全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





准确把握黑马股，轻松赚取高收益。
股海无涯你做主，笑傲市场凭此书。

本书是你战胜庄家，开启股市提款机的密钥；此书在手，机会不走……

如何把股市变成你的提款机

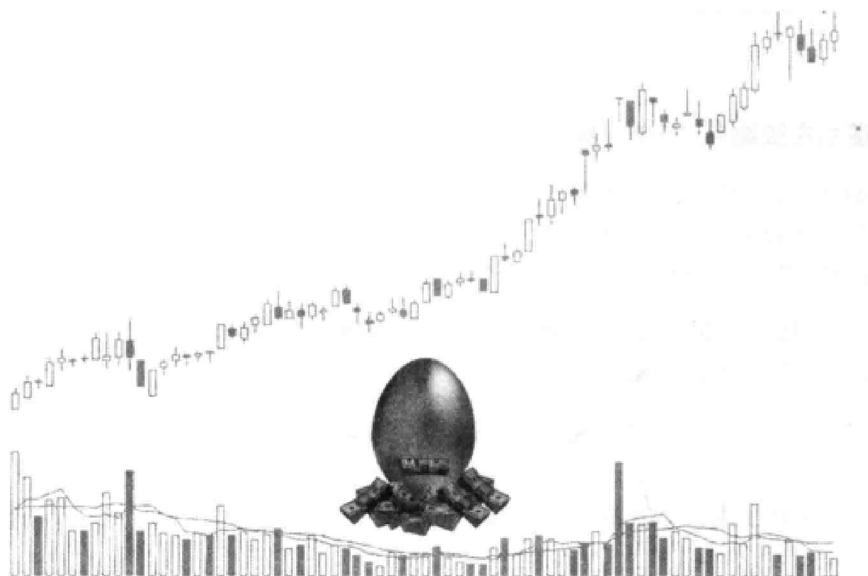
最简单的语言，最实用的技巧，
最详实的分析，让你跑赢大盘！

赵 涵 编著



民主与建设出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188



赵 涵 编著

如何把股市变成你的提款机

民主与建设出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

如何把股市变成你的提款机／赵涵编著．—北京：民主与建设出版社，2010.12

ISBN 978－7－5139－0071－3

Ⅰ.①如… Ⅱ.①赵… Ⅲ.①股票－证券投资－基本知识－中国 Ⅳ.①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 248735 号

ⓒ民主与建设出版社，2010

责任编辑 闵 建
封面设计 杜 帅
出版发行 民主与建设出版社
电　　话 （010）85698040 85698062
社　　址 北京市朝阳区朝外大街吉祥里 208 号
邮　　编 100020
印　　刷 北京市业和印务有限公司
成品尺寸 170mm×240mm
印　　张 16.75
字　　数 210 千字
版　　次 2011 年 2 月第 1 版 2011 年 2 月第 1 次印刷
书　　号 ISBN 978－7－5139－0071－3
定　　价 35.00 元
注：如有印、装质量问题，请与出版社联系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

随着我国市场的资本化进程不断加快，股票市场的投融资功能也日益凸显出来，市场功能的不断完善促使大量的投资者涌入市场，同时也加剧了市场的波动。近几年大盘指数的变化如同坐过山车般，经历了一路飘红连创新高的牛市，也有走势低迷不断下跌的熊市。市场价格的波动其实从很大程度上创造了赚取价差收益的机会，但据统计，即使在2006年、2007年大势最好的时候，大多数散户投资者所赚取的收益也远远低于市场中的庄家。与机构投资者相比，并不是因为个人投资者缺乏专业知识，主要原因是多数股民对我国资本市场的特征认识不足，盲目依据单一方法进行投资决策，加上投资者心理素质不过硬、投资策略不明确等原因，导致与收益失之交臂，踏空、套牢的情况时有发生。

本书的最大优势在于，深入浅出地为投资者介绍了我国股市的相关知识，着重阐述了投资者在投资过程中应该把握的要点，以及需要注意的问题。本书所介绍的知识贯穿了整个投资过程，即从选股阶段应该把握的衡量指标，到如何选择低点买入股票，再到怎样把握较高点出局这三个阶段。在其中，也详实地总结出一系列适用于我国市场的止损和解套方法。让投资者在面对股价起伏不定时仍能做到胸有成竹，获取较为可观的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益。

本书之所以将股市比喻为提款机就是想告诉投资者，只要把握好机会，即使市况不佳的时候也是有投资机会的，一样会获得收益。把握住高点卖出股票，只能算是机会中的一种，如果投资者能够在低点买入一只具有较高内在价值的股票，或是在市场每况愈下的时候及时止损出局，都算是把握住了机会。而且随着我国市场融资融券业务的不断开展，双向交易机制会为股民在投资策略的选择上，提供更大的空间。

本书从市场特征的认识、宏观经济形势的分析、股票市场的技术分析、如何进行止损和解套、心理素质培养等方面予以介绍。

第一章主要介绍了我国市场的特征。将其放在第一章，说明这部分内容是投资者进入股市的敲门砖。“知己知彼百战百胜”，只有了解市场，熟悉其变化的本质原因，才能在日后的投资过程中做到心中有数。但是大部分的股民都会忽略这部分理论知识，而过于迷信技术分析，导致投资方向出现偏差，在数次进出市场后，其收益情况仍然不尽如人意。

本章的重点是让投资者了解，信息的获取是在我国股市中获得收益的基础，以及获取有效投资信息的途径。

第二章是关于如何进行宏观经济分析的内容。宏观经济变化是股票市场变化的重要前提，而股票市场也有着宏观经济“晴雨表”之称。所以宏观分析也是投资决策的组成部分，投资者可以通过宏观经济的变化，判断进出市场的时机。

在这一章节中，为投资者阐述了如何通过 GDP 的变化、国家出台的各种宏观调控政策、行业景气程度的变化以及公司财务指标的高低等多方面因素，解读股价在日后的长期走势，帮助股民把握证券市场以及特定股票的长期变化趋势，减少在市场中因为频繁操作而出现的风险。

第三章的篇幅较长同时也是本书的重点，是关于技术分析相关理论的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

介绍。本章为投资者列举了基本的K线分析、技术指标分析、切线理论、波浪理论以及价量分析等市场中应用较为广泛的分析方法。虽然强调投资者不应该过于迷信技术分析的结果，但是如果能够合理地运用，技术分析确实是一个较为有效和可靠的方法，帮助投资者判断特定股票的买卖价位，对以短线操作为主的投资者非常适用。

本章在介绍各种技术分析理论的同时，也为投资者提供了市场中比较可靠的方法，用于测算支撑和压力价位。还有一些关于特定形态和技术指标的解读，进行趋势的反转和延续等方面的判断。

第四章的内容也是在投资过程中需要股民重点把握的，是关于止损和解套方法的知识。只有做好止损和解套的准备，才能让投资更加科学，而不是盲目跟风地赌博。

本章并不是简单地向投资者罗列出各种常见的解套、止损方法，而是详细地说明了不同方法所适用的市场阶段。并在书中介绍了如何测算止损位和止盈位，供投资者参考使用。

第五章和第六章的内容是关于投资者心理素质培养方面的知识。股市中常讲"四流高手靠技术，三流高手靠资金管理，二流高手靠理念，一流高手靠心理，超级高手靠素质"。所以心理素质是决定投资成败的关键因素，我国股市中，散户投资者的收益水平有限，很大一部分原因就在于其不具备正确的投资心态。市场中跟风心理严重，盲目地追涨杀跌，导致最后资金的损失。

本章通过对股市中几种较为普遍的投资心理进行描述，让投资者与之对比后，调整自身投资心态。最后以"股神"巴菲特的实例让投资者了解，价值投资理念的实质——如果将一只绩优股或龙头股长期持有，不但可以获得更高的投资收益，还能够减小股价波动风险。

本书的语言简单，内容充实，其理论分析方法是经过多年实践后，被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广泛验证和认可的。与大多数股票书籍所不同的是，本书对宏观经济以及市场特征等基础理论知识，也做了较为详实地叙述，从很大程度上纠正了多数投资者错误的投资心态，为股民在分析股价走势时，提供了更为可靠的判断方法。

本书在编写过程中，参考、借鉴了国内外经典专著和研究成果，在此表示衷心的感谢！由于编者水平有限，书中难免存在不足之处，敬请投资者不吝赐教。

最后，希望每一位投资者都能找到适合自己的投资方法，在股市的博弈中游刃有余，最后能够笑傲群雄。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第一章　九阳神功——初识股市中的血雨腥风

【章节摘要】

第一节　我国股票市场特点简述 …… 3

第二节　如何收集有用的资料信息 …… 12

第三节　适用于我国股票市场的投资理念和分析方法 …… 18

第二章　降龙十八掌——把握股市中的长期趋势

【章节摘要】

第一节　如何进行宏观经济分析 …… 23

第二节　如何对特定板块行业进行分析 …… 36

第三节　如何对特定上市公司进行分析 …… 52

第三章　九阴白骨爪——学会在股市中高抛低吸

【章节摘要】

第一节　如何进行基本的 K 线分析 …… 69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 如何进行形态分析 …… 77
第三节 切线理论和波浪理论 …… 109
第四节 重要的技术指标分析 …… 131
第五节 量价分析理论 …… 155

第四章 凌波微步——学会在股市中进行止损和解套

【章节摘要】
第一节 学会如何在市场中止损 …… 165
第二节 学会如何在市场中解套 …… 189

第五章 玉女心经——应对股市中的风起云涌

【章节摘要】
第一节 投资者心理与股价变化的关系 …… 205
第二节 股市中常见的错误心态以及投资行为 …… 210
第三节 如何培养正确的投资心态 …… 220

第六章 仙人指路——追随市场中的投资大师

【章节摘要】
第一节 认识“股神”巴菲特 …… 229
第二节 像巴菲特一样投资 …… 234
第三节 “股神”的经典之作 …… 251

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

九阳神功——初识股市中的血雨腥风

第一节　我国股票市场特点简述
第二节　如何收集有用的资料信息
第三节　适用于我国股票市场的投资理念和分析方法



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【章节摘要】

九阳神功——乃根据《九阳真经》里面的口诀修炼出来的一门至高无上的内功心法。练就此功，可出氤氲紫气，将之随意扩散到体内、体外；可刀枪不入、水火不侵、毒气不生、物化不之，金刚不坏之躯也随之而来。所以对于股市中的投资者来说，应该先进行内功的修炼，只有认清市场大环境之后，才能在经历大涨大跌之后，依旧可以做到不急不躁、应对自如。因为股市的发展必然会根据其自身本质特点而有章法可循，必有一些特定的因素对其发展趋势起到很大的作用，或推动，或抑制。在九阳神功的修炼过程中要学会“起动举动未能由己，要悉心体认，随人所动，随曲就伸，不丢不顶，勿自伸缩。彼有力，我亦有力，我力在先。彼无力，我亦无力。”这句话的意思就是要通过洞察对方的心思，随着对方的力量不断调整自身的力量，变化招式，且不能随意出招。应用于股票市场中，就是首先要先认识市场的特点，然后顺势而为。所谓“彼有力，我亦有力，我力在先。彼无力，我亦无力。”股市处于强势的时候要大胆介入，而且要在市场上扬之前就有所行动，如果行情不好就不要存有侥幸心理，立即出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　我国股票市场特点简述

一、证券市场效率

1. 有效市场的假说以及前提

由于不同国家的资本化程度不同，所以各个国家的证券市场的特点也不尽相同。为了更方便地研究证券市场，对特定市场的研究更加具有针对性，20 世纪 60 年代，美国芝加哥大学财务学家尤金·法墨提出了有效市场假说理论。该理论的主旨在于：如果一个市场的信息是处于高度竞争和流动的状态中，那么任何一个特定信息都会被市场上每一个投资者所获得，各个投资者在利益的驱使下就会使股票价格充分反映这个信息。由于每个投资者都依据相同的信息，因此所做的交易行为也十分一致，最终的结果就是大家都获得了平均市场报酬率。

股民无需理解这个晦涩的理论，只要明白上述的有效市场其实就是股票市场中最为理想的状态，即市场配置资源功能得到最大化发挥的状态。在这个市场中每个人最后的收益率都是相同的，因为市场价格就是证券市场的真实价格，不存在价格的低估或高估，也就失去了投机的可能，所以这个市场更能体现出“公平原则”并使资源配置更加合理有效，是一个国家的证券市场健康持续发展的最终产物。

达到有效市场的重要前提有两个，首先要保证每一个投资者都具备对信息处理、加工的能力，这样不同的投资者在面对相同的信息时，才会分析出普遍一致的价格走势以及变化情况，并采取类似的交易策略使股票价格充分反映其真实价格，从而实现资源的最优化配置。第二就是要保证市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场中所有影响股票价格变动的信息，都可以自由被所有投资者所获得，并不存在所谓的“内幕信息”。

2. 有效市场的分类

之所以让投资者了解关于“证券市场效率”以及“有效市场”的相关概念，只是想让股民知道，在进入股市之前要了解我们的市场属于哪种市场类型。在有效市场假说理论中，学术界将各个国家的股票市场划分为三类，即弱式有效市场、半强式有效市场和强式有效市场。划分的依据就是证券价格对信息资料的反应程度。

投资者每天都要接收到大量的信息资料，这其中包括国内以及全球的经济、行业、上市公司等所有公开可用的信息，以及各个中介机构提供给少部分人的私人内部资料。如果把所有能够影响证券价格的信息资料定义为第一类资料，把第一类资料中公开的部分定义为第二类资料，最后把专业人士凭借自身专业优势对证券市场的历史数据加以整合分析，得出的关于日后价格走势的资料定义为第三类资料。不难看出，在实际的证券市场中，这三类资料应该是依次包含关系。即第三类资料包含于第二类资料中，第二类资料包含于第一类资料中。证券市场中这三类资料各自之间的包含程度决定了该市场信息的自由流动程度，也是该市场是否是有效市场的重要标志。为了使投资者更能理解，简要介绍一下弱式有效市场、半强式有效市场以及强式有效市场各自的特点，在比对的过程中，有利于投资者认识自身所参与市场的类型，在大体上把握影响证券市场价格变动的本质原因。

首先，就弱式有效市场而言，信息并不是完全自由流动的，并不是所有投资者都能得到相同的信息资料，即存在内幕消息，而且对于那些获得了内幕消息的投资者来说，只有中间具有专业知识的人才能够通过所披露的信息进行分析、判断并预测未来价格的走势。这样就使得通过技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来预测价格未来变化的方法是失灵的，因为市场价格所反映的只是历史上一系列交易价格和成交量中所隐含的信息。所以处于弱式有效市场中的投资者就不能通过历史的价格来预测未来价格的走势。

第二，对于半强式有效市场来说也是存在一定内幕消息的，但是对于已经公开的各种信息而言，当前的市场价格已经基本是真实可靠的，在这个市场上是否可以赚取到超额的收益，完全凭借投资者是否找到了更新的内幕消息。因此，处于半强式有效市场的投资者要把重点放在新信息的收集以及处理分析上，而通过基本面等公开信息的分析来预测未来市场价格走势的方法一般难以帮助投资者获利。

在弱式和半强式有效市场中，有许多股票的价格并不是其真实价格的必然反映，所以，一定会出现某种股票市场价格与其真实价格偏离的情况，这就是投资者们赚取超额收益的机会。在下面的章节中，本书会对如何判断某种证券是否处于价格偏离的状态以及如何进行某种证券的买卖加以论述。

最后，就是强式有效市场，在这个市场中，不存在任何的内幕消息以及投机行为，加上所有投资者对于信息的判断分析都是理智真实的，最终的市场价格是所有信息的真实反映，所以当处于这种状态的时候，投资者不应该再努力寻找价格背离的某种证券了，建议通过购买如指数基金等较为稳健的方式获取市场的平均收益。

关于有效市场理论以及分类主要是针对证券市场，虽然证券市场包括股票市场、债券市场、基金市场等诸多其他衍生品市场，但是股票市场是证券市场上最为重要的组成部分，近似可以代表证券市场，所以，上述理论也适用于股票市场。

二、我国股票市场特点

由于我国股票市场是证券市场最为重要的组成部分，也是本书所介绍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的重点对象，在此着重介绍我国股票市场的特点，而用以下内容对我国证券市场特点进行概述也是较为适宜的。

真正意义上的强式有效市场是不存在的。即使像欧美等经济发达的国家，在金融高度自由化的今天，其历经上百年资本化之后，证券市场对于资源的配置仍然不能说是十分有效的，更不要说只有短短几十年发展时间的中国股票市场了。

第一，从严格意义上考虑，我国应该还是处于从弱式有效市场到半强式有效市场转化的过程，从有效市场形成的两种基本条件分析，有效市场要求任何信息资料从产生到发布的过程中都是真实可靠的，并且要求每一名投资者都能够获得相同的信息资料。但是在我国，无论是上市公司还是行业内部，信息披露机制还没有真正做到真实、公开，比如有些上市公司在季报、年报上通过会计游戏使本公司的业绩大幅上升，导致投资者接受并相信了大量的虚假信息资料并做出了错误的分析和判断。加之我国股票市场参与者众多和一些其他客观条件（如各个金融中介竞争激烈）使各投资者得到的信息相互不一致，出现诸多“内幕消息”，这些都大大影响了我国股票市场的效率。使某些股票的价格并不能真实反映其内在价值；在一个完全有效的市场中，每一名投资者都应该具备对信息资料的分析判断以及未来价格走势的预测能力，而在我国的股票投资市场的参与者中，个人投资者占有相当大的比重而其中具备专业分析知识的人少之又少，导致大多数的投资者在得到某些信息资料的时候做出了不理智或是不正确的投资行为，也大大损害了市场的有效性。由于以上的种种原因致使我国的股票市场走势与我国的宏观经济形势出现了一定的背离，并不能完全作为宏观经济变化的“晴雨表”，更不能完全反映公开的信息资料。具体到股票市场上，股票价格的走势还是依赖于诸多内幕消息、幕后交易以及投机者的投机行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，投资者在介于弱式和半强式市场中的投资策略，就是要广泛收集各种有用的信息资料，并寻找市场价格与其内在价值相比处于低估或高估的股票，进行高抛低吸（对高估股票采取看空操作，如进行融券业务交易）。

第二，就我国股票市场的参与者而言，从最为贴切的角度讲，只有两类参与者，即管理者和交易者；管理者就是我们的国家，国家成立股票市场的根本目的就在于通过企业和个人之间的投融资关系，维系一国经济的正常进行。所以从这个意义上讲，我国政府对于股票市场的干预还是要远远高于西方发达国家的，也就削弱了股票的市场价格对于其真正价格的反映作用，导致供求关系并不能真正决定股票的市场价格。因此在我国股票市场中，有相当一部分的股票是处于高估状态。因此投资者应该多关注政府的相关动态，并且尝试着通过政府出台的一系列政策及其强度来判断市场走势是否已经到达了真正的底部，然后再考虑介入。

最重要的投资前提是：我们应该相信国家有使证券市场继续正常运行的能力，即使市场处于交易十分冷清的状态，只要此时并没有影响到国家经济平稳发展的程度，市场投融资的功能依旧存在，国家就不会出台强有力的政策用以提振投资信心，因此股票价格还是有下跌的空间，不利于投资者此时入市。但是一旦国家出台救市政策，就说明市场已经丧失了其经济职能而且已经不具备价格发现和资源合理配置的功能，市场中大部分股票都处于价格被低估的状态。此时对于投资者却是绝好的机会，是市场真正到达底部的信号，意味着投资者可以大胆地介入市场，而市场未来的走势也必将企稳向好；同样，在市场处于高位的时候，如果股市中的经济泡沫不足以阻碍经济发展，国家也不会对证券市场出台政策进行平抑。一旦经济泡沫过多，影响全民经济的运行状况，国家同样会采取措施对股价的不理性上涨进行抑制，此时也是投资者应该果断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出局的信号。在国家采取稳定股市政策以挤出泡沫的同时，股票价格就会出现大幅度下跌，因为之前市场中不理性的投资行为，使得股价与其内在价值出现严重背离，价格处于严重高估的状态，所以此后的走势必然是向其内在价值回跌。

第三，就我国股票市场的交易特征来看，股市的交投过旺。由于我国股民投机性较强，其入市的动机主要是以搏差价为主，所以许多股民以炒股票为业。股市稍有风吹草动，便买进杀出，追涨杀跌之风盛行，股市的交投极其活跃。如国外一般成熟股市股票的年均换手率不到40%，而我国股市的年均换手率却超过600%，是国外成熟股市的15倍。股市交投过旺一方面造成股市的暴涨暴跌，第二个后果就是造成股民的交易成本上升。

第四，关于股票市场的各种法律法规尚待规范。我国股市是由地方股市发展起来的，且中央政府对股市的监管从1992年下半年才开始，股市的运作还尚待规范。从宏观管理方面来讲，其一是对股市的规律还缺乏统一的认识，具体表现在相关的政策缺乏科学性和连续性，如股市扩容及上市指标的控制仍沿用额度控制的方法。其二是对股市的发展缺乏长远的规划，如国家股、法人股并轨问题，没有一个具体的实施计划。其三是对股市的监管力度明显不足，如对信息披露的监管、对制止机构大户联手操纵股市等问题力度明显不够。

第五，从证交所方面来讲，虽然沪深股市已称为全国性的股市，但证交所仍归地方管理，且证券交易税的一半归地方财政，证交所的地方利益倾向十分严重，主要表现在两个交易所都将成交量的大小作为工作目标（成交量大就可多收交易税），所以对有利于活跃股市成交的一些不规范行为的制止明显不力。从券商方面来讲，其一方面在自营业务中利用资金实力对股价进行操纵，从中渔利；另外为配合新股的顺利发行，往往采用造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的方法，拉抬股价，引股民上钩。上市公司方面，为了新股的发行或配股的顺利完成，在信息披露方面一般是报喜不报忧，隐瞒一些重要的不利信息，且经常高估利润指标。而一旦股票上市发行成功，则发表声明更改盈利预测或发表所谓的道歉声明来掩盖错误。

最后，随着我国经济发展的特殊性，以及多年来随着我国金融市场对外开放程度的不断加深，我国的股票市场正逐渐过渡到半强式有效市场中，所以技术数据对于价格走势判断的准确性也会日益加深。

三、我国股票价格的定价机制

从中国公开发行股票以来，很长一段时间，固定价格发行是主要的定价方式。在这种方式下，承销商先按一定的标准确定发行价格，然后由投资者进行申购，发行方式简单，市场化程度极低。2004 年 12 月 7 日，证监会发布《关于首次公开发行股票试行询价制度若干问题的通知》及配套文件《股票发行审核标准备忘录第 18 号》，广受证券界人士关注的新股询价制终于在千呼万唤中正式出台。询价制的核心是规定发行人及其保荐机构应采用向机构投资者累计投标询价的方式确定发行价格。同时规定了全额缴款、同比例配售、申购及配售情况公告、获配股票锁定期等四项主要措施。2009 年 5 月 22 日，中国证监会发布了《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见（征求意见稿）》，旨在使新股定价进一步市场化，强化市场主体的约束机制和重视中小投资者的利益。

随着我国股票市场的市场化程度不断加深，越来越多的中小投资者会逐渐参与到股票市场的一级市场中去，本书简要向投资者介绍我国股票定价机制的目的就在于让投资者在新股发行时不要盲目跟随，跟风购买。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为在二级市场中进行交易的新股价格已经高于其发行价若干倍，其股价被严重高估，如果此时大量购买，若此股正处于某些机构投资者的高价抛售，将造成投资者在高位被套牢。

比如，2007 年 11 月 5 日，中国石油在 A 股市场上市，当日开盘价为每股 48.6 元，与每股 16.7 元的发行价相比溢价了 191%，但随后股价一路下跌，当日收盘价为每股 43.96 元，到 2008 年 3 月初股价跌破了每股 22 元。统计显示，在中国石油上市首日，散户是最主要的买方，占据了当日成交额的 90% 以上。在中国石油的发行中，由于新股发行市场的投机性氛围浓重，导致了数万亿元的巨额资金涌入新股发行市场，其中有大量的专门申购新股的资金和机构进入，如某两家保险公司就总共中签了 2.7 亿股，在中石油上市首日，其中一家卖出了中签量的 90% 以上，对股价的波动造成了不利的影响。

“中石油事件”对中国新股发行市场的负面意义深远。一方面，由于大量中小投资者难以直接参与到一级市场，只能参与二级市场的买卖，中石油套牢了大量的散户，严重损害了投资者的利益；另一方面，也使一些善于利用一、二级市场价差的机构变相获得了巨额无风险收益。而这些收益并没有转化为中国最有效率的资产——上市公司的营运资金，这对资本市场而言是资金的净流出，对投资者而言，是福利的净损失。

由此，新股的定价发行机制问题的改革被提上日程，为了使股票市场更好地发挥资源的优化配置，促进资本市场更加透明化、公平化，保护中小投资者的资金利益，在证监会《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见（征求意见稿）》中提出现阶段四项改革措施：（一）完善询价和申购的报价约束机制，形成进一步市场化的价格形成机制。（二）优化网上发行机制，将网下、网上申购参与对象分开。（三）对网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上单个申购账户设定上限。（四）加强新股认购风险提示，提示所有参与人明晰市场风险。上述对新股定价机制的改革同时也是我国股票市场日趋成熟的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 如何收集有用的资料信息

市场中的每一个投资者都要选择股票的交易行为，买进或是卖出。但是我们在交易时的依据又是什么呢？投资者在进行操作之前必然是获得了关于个股乃至整个市场的相关信息资料，可见信息的正确与否直接关系到投资的最终结果。由于现在我国股票市场的信息披露机制还十分不完善，所以我们所获得的信息也不一定就全部都是真实的。如果把在股市中进行博弈的过程比作一场战役，那么信息资料就是我们作战时所需的重要情报。从现在能够获得的各种资料信息来看，基本都是属于宏观层次的，因此影响着投资者对今后市场走势的长期判断。

一、中国证券监督管理委员会

中国证券监督管理委员会主要职责是制定证券市场的方针政策以及发展规划，起草证券市场的有关法律法规并制定证券市场的相关规章，依法对证券市场上违法违规行为进行调查、处罚，对证券经营机构以及证券市场进行监督等事宜。证监会在行使上述职能时，其结果都会对股票价格产生影响。所以投资者在投资的过程中一定要密切关注证监会的各种动态，证监会在颁布和制定一系列有关发行上市、市场交易、信息披露、上市公司治理、证券经营机构业务管理等各类规章以及各种政策通知，甚至是对个别案例做出的处罚决定和相关负责人发表的讲话都会对股票市场的价格走势产生直接或间接的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、四大宏观调控部门

我国的四大宏观调控部门指的是国家发展和改革委员会、中国人民银行、财政部以及商务部，这四大部门所发布的各种信息，是投资者对我国股票市场进行基本面分析的重要信息基础。

以中国人民银行举例，中国人民银行作为我国的中央银行，是制定和实施货币政策的宏观调控部门，相信大多数投资者都深知货币政策的制定是与一国经济的景气程度密切挂钩，同时也能够从很大程度上决定市场中投资者的投资信心，对股票市场日后的走势有很强的预示作用。除了制定和实施货币政策、发行管理人民币流通、管理我国外汇和黄金储备等职责之外，最重要的是中国人民银行的职责中还包括对金融业的统计、调查、分析和预测以及依法从事相关的金融业务活动等。所以中国人民银行所公布的各种信息资料都应该为投资者所了解，并能将之运用到股票市场中的宏观分析中，作为投资过程中重要的决策依据。

例如，中国人民银行宣布下调人民币贷款基准利率和中小金融机构人民币存款准备金率，即从2008年9月16日起，下调一年期人民币贷款基准利率0.27个百分点，其他期限档次贷款基准利率按照短期多调、长期少调的原则作相应调整；存款基准利率保持不变。同时，从2008年9月25日起，除工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮政储蓄银行暂不下调外，其他存款类金融机构人民币存款准备金率下调1个百分点，汶川地震重灾区地方法人金融机构存款准备金率下调2个百分点。主要是解决当前经济运行中存在的突出问题，落实区别对待、有保有压、结构优化的原则，保持国民经济平稳较快持续发展。

此次央行的“双降”举措，对于上市公司，特别是负债率比较高的上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市公司，如房地产类上市公司是一大利好，其财务费用肯定会大大降低，并对于其贷款利息的减少起到正面的推动作用。但是对于银行板块来说，却会导致存贷差进一步减少，将影响到银行的利润，足以看出央行出台的政策对于股票市场利润格局的再分配有很大的影响，并会引起特定上市公司股票价格的变化。

国家发展和改革委员会是综合研究拟定经济和社会发展的政策并进行总量调整的宏观调控部门，主要职责是拟定并组织实施国民经济和社会发展政策，监督和调节国民经济的正常运行，优化重大经济结构等。一般来说，国家发改委所出台的一系列关于产业政策的调整以及对国家重点扶持行业的宏观经济指导政策，都会影响某一行业板块多数上市公司股价的波动。而其出台的国家经济和社会发展政策也可以用来判断宏观经济的运行是否景气，同时进一步判断股票市场价格的长期变动趋势。

财政部的主要职责是负责拟定和执行财政和税收发展战略、方针政策以及发展规划，参与制定各项宏观调控政策，拟定财政、财务、国有资产管理、会计等相关的政策法规等。从财政部所公布的关于国家税收政策的制定方向，就可以判定出国家这一阶段实施的是从紧的财政政策还是宽松的财政政策，可以判断国家是否鼓励投资者对实业进行投资，从而预测股价日后的走势。若是较为宽松的财政政策，说明企业现在进行实业投资，必然获得较高的收益（因为所上交的税收额有所降低），在企业纷纷投资进入实业的时候，其利润额会随着上市公司的不断发展而不断上升，最终也会带动股价的上扬。一般而言，一些相关法律法规的出台，从某种程度上会对市场起到稳定助长的作用，但不排除也有使得部分上市公司出现亏损的情况。

商务部的主要职责是研究和拟定市场运行和流通秩序的法律法规，促

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进市场体系的建成和完善，监测和分析市场运行和商品的供求状况等。通过商务部所发布的一系列宏观经济运行指标的变化，投资者可以大致分析出我国经济的整体运行状况。例如，投资者能够分析出通货膨涨水平的高低以及类型，从而判断日后股票市场价格受其影响后的变动趋势；而且投资者也可以推测出如粮食市场、房地产市场等一些与国民经济运行密切相关行业在日后的发展方向。

以上向投资者介绍的信息来源都是政府的宏观调控部门，其资料信息的特点是公开透明、数据真实可靠、科学性强。是投资者对当前股票市场进行宏观基本面分析时的重要依据，投资者也可以通过这些资料判断股票市场日后的中长期走势。如何对这些资料进行分析处理，在关于如何进行宏观经济分析的章节中再给投资者做更为详细的介绍。

三、证券交易所

证券交易所的主要职能是为证券交易提供场所和设施，制定证券交易的详细规则，接受上市公司的上市申请，安排公司上市，组织实施对证券交易活动的监督和对会员、上市公司的监督。最重要的是，证券交易所要向全社会公布交易行情，并按不同时间段，根据交易情况制作日报表、周报表、月报表以及年报表，这些数据信息是投资者在对市场进行技术分析时的重要数据来源。

四、上市公司

上市公司是股票市场的主要参与者之一，是股票的供给主体。一般说来，上市公司经营状况的好坏影响着其股票在市场的走势，同时也是投资者判断一家上市公司的股票是否值得投资的重要判断依据。一般说来，上市公司通过定期向社会公布年度报告、中期报告以及临时公告都是向投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者披露其经营状况的主要方式。在报告中，上市公司会公布公司的盈利水平、股利政策、增资减资和资产重组的重要事宜，投资者再根据这些信息对其股票价值进行判断。虽然这方面的信息与政府宏观调控部门和证券交易所公布的资料信息相比，真实可靠的程度有所下降，而且也不一定能被绝大多数投资者利用，但是在分析特定上市公司的基本面情况时，报告中所公布的内容是投资者进行公司分析的主要资料来源，同时也会影响其股票在市场中的表现，下面举一个利用公司发布的统计数据和其他宏观经济数据，分析上市公司股票的投资价值的实例。

华夏银行（600015）业绩预增公告，经华夏银行股份有限公司初步测算，预计 2010 年上半年净利润与上年同期（净利润为人民币 16.66 亿元）相比增长 80% 以上。

通过业绩预增公告和历史统计数据，华夏银行业绩增幅超过市场预期（市场对华夏银行上半年业绩预计为 0.54 元）。去年同期，华夏银行每股收益为 0.33 元，按照 80% 的增幅计算，今年上半年每股收益将超过 0.6 元。而早些时候，宁波银行、招商银行等公布了业绩预增公告，业绩较上年同期均有 50% 以上的增幅。由于去年上半年基数较低，今年上半年银行整体业绩受到息差稳定上升的影响较大，增幅显著，同时尽管贷款规模较去年有所下降，但从近几年看，新增贷款规模仍然较大，除此之外，上半年贷款质量仍较稳定，拨备有一定幅度的提升，对业绩的影响较小。由于上述诸多的利好消息，2010 年华夏银行可以值得关注。

五、媒体

当今社会是信息化高度发达的社会，报纸、广播、电视、网络等各种媒体每天都会为我们提供大量的信息，所以媒体也是我们获得重要信息的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要方式，同时也是十分便捷和高效的方式。但是，有一点我们要认清，任何事情都是具有两面性的，正是由于媒体所提供的信息量庞大、迅速，这就很难保证信息的质量，各种鱼目混杂的信息资料充斥其中，所以投资者在通过各种媒体获得分析资料时一定要慎重对待，不能盲从地相信某一位股评专家所推荐的某只股票或某个板块，一定要通过自已的思考再进行股票的买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 适用于我国股票市场的投资理念和分析方法

由前文的分析我们可知，现在我国的股票市场处于由弱式有效市场向半强式有效市场过渡的时期，所以市场中有很大一部分股票的价格处于被高估或低估的状态，与其内在价值出现了背离。在这种市场环境下，价值发现型的投资理念深入人心并已经逐渐成为庄家所选择的主流理念，同时这个理念也适用于中小散户。

价值发现型的投资理念是一种风险相对分散的投资理念，并不需要投资者拥有大量的资金，只需要投资者在进行投资决策之前，通过市场的技术分析和宏观基本面分析挖掘证券市场中价格被低估的股票。价值发现型投资理念的风险相对于其他的投资理念要小很多，主要是由于其投资的对象往往是那些与国民经济和行业发展水平有很大关联性的股票，即该种股票在国民经济发展或行业水平提高的时候会出现对应的增值；或者是也许现阶段该股票的价值没有被价格所体现出来，但是随着国民经济的不断增长，这只股票的价值会被再次发现，价格会逐渐向价值靠拢，逐渐上扬。概括地说，价值发现型投资理念所投资的股票，其增值的过程都是以国民经济和行业发展为客观前提的，其价格会随着国民经济增长和行业健康发展而不断攀升。

就我国股票市场的发展特点和环境特点而言，适用于我国股票市场的分析方法多为基本分析方法和技术分析方法相结合。不能片面单独地使用其中之一，基本分析方法主要分析宏观经济形势、行业特征以及上市公司所公布的财务数据。但是这种分析方法比较适用于较为成熟的市场，因为基本分析流派始终是以股票的内在价值决定股票的市场价格这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一前提为分析基础的。而我国的股票市场是有其特殊性的，比如我国股票的市场价格并不是完全以股票内在价值为测量尺度的，市场中存在诸多市场价格与其内在价值相背离的股票，而且股票市场的价格走势与我国的宏观经济形势也有一定背离，股票市场作为“宏观经济晴雨表”的功能并未完全体现出来。而技术分析流派只是研究市场行为，通过股票的市场价格、成交量以及价和量的变化关系作为分析的基本对象，这其中包括形态理论、指标理论、K 线理论、切线理论、波浪理论以及循环理论。

就我国市场现状而言，技术分析流派只适用对短期行情的预测，但是预测的结果往往会出现时滞性和不准确性，主要是由于我国投资者的投资行为在很大程度上是不理智的。一个国家的证券市场是否达到成熟水平的基本标志，就是机构投资者在投资者中所占的比例，因为机构投资者拥有对市场信息进行处理和加工的能力，因此大多都会表现出较为理智的投资行为，使得股票的价格的变动能够反映市场中的公开信息。但在我国股票市场中，绝大部分投资者还是以散户为主，其不理智的投资行为会导致技术分析不准确性有所增加，加上由于我国股票市场仍旧是一个新兴加转轨的市场，很多情况下并不是市场的供需状况直接决定股票价格，国家宏观调控政策也是影响市场中股价变动的主要因素。比如一些国家明确予以支持的新兴产业板块的股票在市场上就会表现得十分抢眼，坚持持有一定会为投资者带来收益，所以只单纯依靠技术分析就判断市场未来的走势也是不可取的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

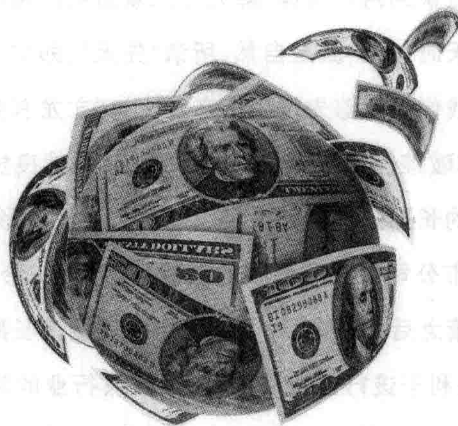
第二章

降龙十八掌——把握股市中的长期趋势

第一节　如何进行宏观经济分析

第二节　如何对特定板块行业进行分析

第三节　如何对特定上市公司进行分析



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【章节摘要】

降龙十八掌——外门武学中的巅峰绝诣。虽招数有限，但每一招均具绝大威力，是招式简明而劲力精深的武功，因为招式无甚变化，所以连郭靖如此老实木讷的人都能将降龙十八掌使用得炉火纯青。正如我们追踪股市中的长期趋势一样，无需掌握多么复杂的方法，只要大体把握宏观经济形势走势、行业走势以及上市公司的前景发展这三类因素之后就能大致预测出所选择股票的长期走势，判断日后是否会出现上涨的机会。降龙十八掌既非至刚，又非至柔，兼具儒家与道家的两门哲理。降龙十八掌运用的前提在于要能“先天而天弗违，后天而奉天时”。天，就是自然，所谓“先天”，即先于天，指对方行动中还没有出现破绽，我们要能够先预测出来。比如“亢龙有悔”，要料敌机先，击向他即将露出来的破绽。如果他已经露出破绽，那就良机莫失，更当攻其弱点。运用到股市中的长期分析时就是要通过对宏观经济形势等三大因素的分析之后，了解该上市公司发展所面临的挑战和机遇，在紧紧跟随国家制定的经济政策、产业政策之后，即可大致判断上市公司股票长期的行情走势，如果国家出台的政策是利于该行业发展的，比如新兴行业的股票，那么就可以在合适的价位介入，进行长期趋势的跟踪，必能享受到行业发展带来的资本升值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 如何进行宏观经济分析

任何一个国家的股票市场并不是单独存在的一个市场，而是依附于一个国家的宏观经济环境而存在的，从理论上讲，宏观经济的发展决定了股票市场的长期趋势，同时投资者对于股票市场的投资是否具有信心从很大一部分程度来讲也是决定于宏观经济的形势。最为重要的是，作为股票市场供应主体的各个上市公司，其最终收益水平的高低也完全决定于宏观经济的发展情况。试想，如果一国的宏观经济运行良好，上市公司的效益就会增加，其股票价格也会因此而上涨，使投资者分享到由于宏观经济形势有较好发展而带来的收益；另外宏观经济的发展也增加了居民的收入，同时也增大了进入股票市场的资金量，对股票价格的上扬更起到积极的刺激作用；同时宏观经济的健康运行也使得投资者的投资信心的高涨，对股票市场价格的上涨起到新一轮的推动作用；而一但一国的宏观经济形式低迷不振，就会使上市公司的收益大幅度减少，其股票价格转入低谷，大多数上市公司都必然会因为宏观经济的萧条而效益大幅度减少，因此整个股票市场中大多数股票的市场价格都会有所下降。加上经济运行前景的不乐观也严重影响了投资者对于市场的信心，使股票价格的走势更为疲软。

一、经济指标的变动与股票价格波动的关系

评判一个国家宏观经济运行情况的经济指标有很多，比如我们经常听到的国内生产总值以及其增长速度、工业增加值、社会消费品零售总额、通货膨胀率等。在对股票市场进行宏观分析的时候，投资者只要着重分析对经济运行情况有重要意义的指标。本书着重介绍如何通过国内生产总值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(GDP）的变动和通货的变动，判断股票市场的后期走势。

1. 国内生产总值的变动对股票市场的影响

一般地，如果股票市场中上市公司的行业与本国的产业一致时，那么股票价格的变动情况应该与本国国内生产总值的变动情况相一致，但是由于国内生产总值增长的情况有所不同，股票价格的实际走势也会出现不同情况的变动。

持续、稳定、高速的 GDP 增长会使股票价格在今后的走势中呈上升趋势。GDP 持续稳定的高速增长为各企业提供良好的发展环境，有助于经营条件的改善以及利润的增加，促使股票价格的增长；另外随着人们投资积极性以及手中资金量的不断高涨，对股票的投资需求也不断上涨，也会刺激股票价格的上扬。

宏观调控下的 GDP 减速增长也会使一国股票价格最终呈现平稳渐升的趋势。原因在于，如果一国经济增速过快就可能导致经济增长的严重失衡，出现较为严重的通货膨胀，然而通过宏观调控手段抑制 GDP 的快速增长其实是将偏离预定轨道的经济发展方式重新拉上正轨，预防经济过热发展。使经济增长的速度放缓但是并未出现负增长或低增长，为以后经济得以更好地发展创造了更为有利的条件。

我国现在的宏观调控政策本着国民经济又好又快的基本目标，就是使 GDP 在宏观调控下减速增长。前几年，我国的 GDP 的增速一直保持两位数增长，而高速增长的背后则是经济结构的严重失衡，是以牺牲环境能源为代价、以牺牲中西部地区发展为代价、以牺牲社会公平正义为代价、最关键的是以牺牲可持续发展为代价，所以在经济快速发展的过程中出现了诸多问题和矛盾。在 2010 年政府工作报告中，温家宝总理提出了要保持国民经济又好又快发展，并提出了要把经济增长速度定在 8%，既不是负增长同时也不是低速增长。政府工作报告中，总理把“好”字摆在了“快”字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面，足以看出我国目前的宏观调控目标是要使宏观经济的发展更为合理，经济发展的各种矛盾要逐渐得以缓解。政府虽然将 GDP 增速设定在 8%，但这主要是引导性的。虽然 2010 年的增速不一定会只有 8%（此前，市场大多预计中国 2010 年 GDP 增速将达到 9% 以上。瑞银一份报告指出，2010 年，全球经济复苏预计将会推动去年大幅下跌的中国出口在 2010 年实现两位数增长，而净出口反转将会抵消政府相关投资增速的下滑。与此同时，房地产投资和建设活动的持续强劲增长、居民消费增速有所加快，将推动 2010 年 GDP 增长 9% 以上），但是意味我国经济发展过热在宏观经济政策的调整下逐步转向健康良好的势头，这给予了投资者对股市进行长期投资的信心。

所以，从长期的发展趋势看，即使我国的股票市场现在处于较为低迷的阶段，但是随着我国经济的产业结构更加合理化，地区经济发展更加协调，我国的股票市场终究还是会和经济发展走势相吻合而趋于走强。

高通货膨胀率条件下的 GDP 增长，通货膨胀从一般意义上可以理解为物价水平的上涨。从程度上，将通货膨胀分为三种，即温和的通货膨胀，通货膨胀率低于 10%；严重的通货膨胀，通货膨胀率在两位数以上；恶性的通货膨胀，通货膨胀率在三位数以上。在高通货膨胀率时，社会的总需求大大超过总供给，虽然 GDP 有所增长，其实居民的生活水平和企业的经营状况是在不断恶化的，如果政府不加以控制，最后就会使国民经济出现停滞，所以最终股票价格会出现大幅下跌。

大多数情况下，股票市场都是先于 GDP 的变动而变动的，所以当股民通过 GDP 的变动而判断股市未来走势的时候，一定要有很强的预见性。通过 GDP 变动只能够预测出股市长期的未来走势，在短时间内 GDP 与股市走势是会出现一定背离的，原因在于股市的走势是受多方面因素所影响的，而 GDP 的变动只是其中一个较为重要的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就我国股票市场而言，2010 年一季度和 4 月份的经济数据显示出经济数据持续向好，加上投资、消费的势头强劲，而且我国经济增长结构趋于合理，可以说经济已经率先走出全球经济危机的阴影。但是我国的 A 股市场却是全球第二差的股票市场，仅次于面临债务危机的希腊，自 2009 年 5 月 13 日上证综指盘中最低为 2608 点，到 2010 年 5 月 12 日上证综指最低为 2604 点，整整一年，涨幅为零，市值蒸发 4.4 亿元。A 股市场之所以与宏观经济形势出现严重背离主要是因为其他因素，从特定原因上讲，主要是由于房地产的调控政策以及日益加强的加息预期等。从背景原因上讲，是由于股市建立初期制度设计上的局限和体制性的问题，资本市场上存在一些深层次的问题和结构性的矛盾还需进一步解决。所以 GDP 的波动只能决定股市变动的长期趋势，出现背离的时机也是长短不定。

2. 通货变动

通货变动一般可以近似认为是物价总水平的变动，包括通货膨胀和通货紧缩。

如果一个国家的大多数商品和劳务价格在连续的一段时间内普遍上涨，就可以认为这个经济体正在经历着通货膨胀。投资者在进行宏观分析的时候可以着重分析 CPI 和 PPI 这两个描述通货膨胀的经济指标。CPI 指的是消费价格指数，该指标主要是通过一个国家选取一组商品，用现在购买这组商品所用去的资金，除以过去特定时间，购买相对固定的一组产品所用的资金量来定义的。而 PPI 指的是生产者价格指数，计算的方法与 CPI 一致，主要是对给定一组商品成本的度量，它与 CPI 的不同之处在于，它包括原材料和中间产品。

通货膨胀对于股市影响是非常多元化的，因为通货膨胀的种类、产生原因以及选取的上市公司所属的行业对通货膨胀的敏感程度不同，都会对所购买股票的价格产生不同的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

温和稳定的通货膨胀对股票价格变动的影响很小，因为任何一个国家在经济平稳发展的过程中都会出现温和的通货膨胀，甚至一些经济学家认为温和的通货膨胀可以对经济和收入产生一定的刺激作用。

严重的通货膨胀非常不利于宏观经济的运行，通货膨胀水平到达一定程度就会使本国货币加速贬值，扭曲商品价格，不利于资源的优化配置。此时，投资者出于利益的考虑就会把大量资金从股票市场转入到房地产市场或者其它市场，通过购买不动产进行资产的保值，再加上投资者投资信心受损，以及企业因为原材料等生产资料价格的上涨而丧失更多的利润空间甚至出现严重的亏损，所以股市的价格必然是一路探底。

不过一些上市公司还是因为其经营情况的特殊性在通货膨胀的初期产生盈利，而且股价随之上涨。例如，一家上市公司对外负债，但是由于通货膨胀导致货币严重贬值，使这家上市公司的债务缩水，公司债务负担的减轻利于其开展其它经营活动，从一定程度上扩大了其利润空间。虽然这样短期会出现盈利，但是由于宏观经济环境会随着日益严重通货膨胀而不断恶化，意味着其经营环境的不断恶化，最后也会使其股票乃至整个股票市场的价格大幅度下跌。

我国在2010年的政府工作报告中指出，要把CPI增幅控制在3%以内，是综合考虑了去年价格变动的翘尾因素、国际大宗商品价格的传导效应、国内货币信贷增长的滞后影响以及居民的承受能力，并为资源环境税费和资源性产品价格改革留有一定空间。但是据经济学家分析，即使最终CPI达到4%或者接近5%，其实也属于比较温和的通货膨胀，不会对国民经济造成太大的伤害，所以，在今后相当长的一段时间内，我国是不会出现恶性的通货膨胀的。原因在于，第一、供求关系方面，因为物价变动跟供求关系有关，从供求角度来看，我国毕竟面临着比较严重的产能过剩，所以供应这方面应当说不是一个大的问题。第二、从成本角度来看，当然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年下半年到最近一段时间，随着全球经济在金融危机的过程当中逐渐复苏，原材料，很多大宗商品价格出现一定幅度的上涨，目前基本上已经处于比较稳定的状态，比如原油价格，2010 年全年大概会在 80 美元/桶左右的范围波动，这样也给物价的稳定提供了基础。所以从以上的宏观经济发展条件分析，我国股票市场将会长期运行在一个较为稳定的宏观环境中，适合投资者长期持有一些绩优股和大盘蓝筹股。

但是如果出现了较为严重的通货膨胀，国家一般都会通过调节利率来抑制，利率的提高就会在一定程度上削弱投资者的投资意愿，减少进入股市的资金量，那么股票市场中的股价就会随之下跌。

现在世界上的许多经济体都在防范本国出现通货膨胀，但是通货紧缩同样也是宏观经济的杀手。通货紧缩，在比较表面的层次上解释为投资者觉得手中的资金量比较少，因此就会推迟消费和投资，需求的下降将会造成经济的衰退和经济的萧条。众所周知，拉动经济增长的三大因素——消费、投资、进出口。其中消费、投资都停滞不前，最后就会使经济上涨无力，企业经营效益减少，造成股票价格的下跌。

二、宏观经济政策对于股票市场的影响

投资者在进行宏观经济分析的时候，对政府部门制定的各个宏观经济政策也要格外关注，政府制定的经济政策除了保持国民经济正常平稳运行之外，同时也是对市场的引导，因此股市会对此做出重要的反应，所以只有跟随政府的引导方向才能在股市中立于不败之地。

宏观经济政策分为财政政策、货币政策以及收入政策。

1. 财政政策对股价变动的影响

财政政策主要是通过变动税收和支出以便影响总需求进而影响就业和国民收入的政策。主要包括税收的调节，如改变税率和税率结构等，财政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

补贴以及转移支付等方式来实现。总的来说，如果国家实施积极的财政政策时可以刺激经济发展，相应地股票价格也会随之走强。下面就以我国为例，介绍宏观经济政策的实施对于股票市场的影响：

2009 年为应对国际金融危机，我国实施的就是积极的财政政策：第一，就是减少税收，扩大免税范围等措施，因此投资者据此就可以分析出，由于居民和企业的可支配收入有所增加，所以企业和居民消费投资的意愿增强，投资资金注入到股市中必然会引起股票市场价格的走强；而消费需求的上涨也会使企业经济利润有所增加，再次拉动股票市场价格；而企业为了满足强劲的消费需求而扩大生产规模，反过来再次刺激投资需求，实现良性循环。第二，通过政府采购社会商品和劳务等方式（如，大力修建各项基础设施）继续扩大财政支出，企业利润就会因此而增加，使其股票价格上涨，居民在上涨的股市中增强了投资信心，就会有大量资金随之流入市场，推动股票市场价格的再次上升。第三，国家加大了转移支付力度，比如上调最低生活补贴，加大对企业以及个人的福利性补贴，都是出于扩大社会需求和增加居民可支配收入的目的，都是利于股票价格上涨的因素。

财政政策对股票市场的影响是十分深远的，所以财政政策效果的显现需要时间来验证，适用于对市场趋势的长期把握。投资者在进行分析的过程中要多关注政府部门负责人关于认清当前经济形势的各种言论，最重要的一点就是要关注财政投资的重点行业，一般说来，政府投资的重点行业以及相关企业的股票价格上涨空间较大。

2. 货币政策对股价变动的影响

货币政策主要是国家为了管理货币供应和货币流通等方面而制定的宏观政策。货币政策是我国进行经济调节时比较常用的方法，比如我们都比较熟悉的法定存款准备金率、再贴现率、公开市场业务，这都属于一般性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策工具。除此之外还有选择性政策工具，包括直接信用控制和间接信用控制。

还是以我国为例，2010 年在政府工作报告中指出，要保持货币信贷合理充裕，今年广义货币 M2 增长目标为 17% 左右，广义货币指的是狭义货币（指硬币、纸币和银行活期存款的总和，用 M1 表示），再加上定期存款，新增人民币贷款 7.5 万亿元左右。温家宝总理表示，这两个指标虽然都低于去年实际执行结果，但仍然是一个适度宽松的政策目标，能够满足经济社会发展的合理资金需求。同时也有利于管理好通胀预期、提高金融支持经济发展的可持续性。而且今年财政金融潜在风险增加，要继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，保持政策的连续性和稳定性，根据新形势、新情况不断提高政策的针对性和灵活性，把握好政策实施的力度、节奏和重点。

通过以上信息，投资者可以对我国货币政策就股票市场价格变动的影响进行分析，主要有以下几方面，虽然 M2 增速略低于去年，这表示宽松的货币政策有紧缩的迹象。流动性的收紧短期对股市来说影响偏空。但政府通过对信贷与货币发行的调控，将对资产的泡沫进行压制，使虚拟经济与实体经济分离程度减弱，有利于经济的稳定增长。无疑对资本市场的稳定发展起到积极的作用。加上 2010 年，我国实施的适度宽松的货币政策，主要目的在于适度增加货币的供应量。由于利率可以被认为是资金使用的价格，即若市场上货币的供应量大于需求量，利率下降；供应量小于需求量，利率上升。所以宽松的货币政策会使利率下降，增强企业和个人的投资消费需求，消费需求的上涨带动企业利润增加，促使股票价格的上升；投资的旺盛同时反过来再次推动消费需求，为股票市场的走强提供更为有利的条件。

由于用于实现货币政策的方式有很多，在此就选取政府在调节宏观经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济形势最为常用的方法向投资者做简要地介绍，帮助投资者在遇到政策调整的时候能够对市场的走势进行大致的判断。

（1）利率的变化对股市的影响。

利率的变动对股票价格的影响十分明显和直观，股票价格容易受利率的变化而波动。一般说来，利率上升，股票价格下降，而利率下降，股票价格上升。利率与股票价格反向变动的原因有以下几点：首先，股票内在价值的计算公式的实质在于将以后的股息进行折现之后的和，所谓折现就是把以后赚得的资金量通过除以一定的贴现率转化成现在等价值的资金量，贴现率的选择一般都将其近似等同于利率。利率上升意味折现率提高，由此计算出的股票内在价值就会相应减少，引起股价下降。第二，利率的变动也会影响企业和个人的融资成本，若利率上升，融资成本就会上升，社会的投资和消费需求就会萎缩，引起股价下挫，再加上由于公司的融资成本增加，费用的增加可能会导致利润的减少，也会导致股价进一步的下跌。第三，若利率上升，则会有相当一部分投资者将股市中所投入的资金用于储蓄，以降低风险获得平稳的收益，由于股票市场中资金的部分流失，导致股票价格下降。

但是如果股市处于一轮非常强势的牛市行情中，投资者的投资情绪异常高涨，即使利率上升也不会对股价产生什么较大影响，但是如果股票市场处于极差的熊市行情中，此时投资者的投资心理非常低落，甚至出现了恐慌的心理而不敢贸然进入股票市场，就会使得利率的下降对股价上升的作用不是很明显，比如，在这次全球性的金融危机中，西方发达国家为刺激经济能够早日复苏，连续降低利率，甚至降至极低的水平，但是由于市场普遍不景气，投资者还是选择纷纷远离股票市场，导致股价并没有出现预期的上扬。

（2）调整法定存款准备金率对股市的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整法定存款准备金率是政府用于宏观经济货币调节时比较有效果的政策，是投资者在投资过程中需要着重把握的因素。存款准备金指的是中央银行规定的金融机构为保证客户提取存款和资金清算而准备的在中央银行的存款，我们可以简单把它理解为是商业银行放在中央银行中不能随意使用的资金。所以当央行宣布调高存款准备金率时候意味着商业银行可用资金量将会减少，由此导致可用于贷款的资金量的减少，从而达到使市场中货币流通量减少的目的。上调法定存款准备金率多适用于通货膨胀的时候，通过减少货币的供给量抑制货币的贬值。

法定存款准备金率的调整对于股票市场走势的影响也是很大的。

从2010年5月10日起，中国人民银行上调各类金融机构人民币法定存款准备金率0.5个百分点，这也是央行在2010年连续三次上调存款准备金。由于2009年全球性的金融危机，我国采取了适度宽松的货币政策，由此鼓励商业银行发展信贷业务，支持企业渡过危机，虽然经济危机已经有所减退，但是我国商业银行的信贷投放量依旧居高不下，使市场货币的供应量远高于经济发展的需求量。从上文的介绍，投资者应该明白如果货币出现供需关系的失衡，即供应量远大于需求量就会导致通货膨胀，而通货膨胀又是我国极力想避免的；加上我国2010年一季度的经济增长速度高达11.9%，为防止经济过热，中国人民银行宣布上调法定存款准备金率。

通过从2008年后法定存款准备金率历次调整后首个交易日，如沪指的表现情况的统计，不难看出，上调存款准备金之后都会使A股市场出现较大的跌幅，其中2010年1月12日宣布上调法定存款准备金率后（大型金融机构由原来的16%调至上升到16.5%）的首个交易日，沪指的跌幅高达3.09%。

究其主要原因在于，上调法定存款准备金率使得商业银行投放贷款的能力有所减弱，不利于社会投资的增长，使企业在使用资金时利息成本有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所增加，利润空间受到挤压，不利于其股价的增长，也不利于投资者对于市场发展的心理预期，导致股票市场价格的下跌。更为重要的是，商业银行主要的经营收入在于收取贷款的利息差价，但是由于法定存款准备金率上调削减了其贷款的投放能力，使收入有所减少。所以投资者应该在这项政策出台后，慎重选择银行板块的股票或是事先预测到银行股可能会出现下跌，做到胸有成竹。

（3）调整再贴现率对股市的影响。

央行是商业银行的银行，企业和居民通过商业银行进行资金的借贷，而各个商业银行则是向央行进行资金的借贷，再贴现率的调整主要是中央银行通过影响商业银行借入资金的成本来控制货币供应量的政策。若提高再贴现率则意味着商业银行借入资金的成本有所增加，从盈利的角度，商业银行不得不对其客户提高放贷利率，从一定程度上，减少市场中货币的供应量，最终抑制进入到股票市场的资金量以及企业和个人的投资意愿，使得股票市场走势趋于疲软；而再贴现率的下降使得商业银行向中央银行借入资金的成本下降，商业银行在向社会上的企业或是个人进行贷款的发放时就会制定较低的贷款利率，使得投资者的投资意愿因为贷款利率的下降而高涨，投资的增加使得上市公司的利润有所增长并且反映到股价的上升上，而股价的上升又会刺激其它的资金逐渐注入到股市中，再次刺激股价的上涨。

（4）公开市场业务对股票市场的影响。

公开市场业务主要就是政府在金融市场买入政府债券从而改变市场上货币的供应量，当政府实施的是较为宽松的货币政策时，就会在资本市场上买入国债，增加市场上的货币供应量，从而推动利率的下降，使企业和个人的投资消费成本降低，推动股票价格上涨。但是一旦经济处于通货膨胀较为严重的时候或是国家实行较为从紧的货币政策时，就会在金融市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上卖出国债，减少市场上货币的供应量，导致贷款利率的上涨，削弱了投资者的投资意愿，并对股价的上扬起压抑作用。

（5）选择性货币政策工具对股票市场的影响。

国家可以通过行政命令等方式规定对商业银行的信用活动进行控制，比如规定利率限额与信用配额，对信用条件加以限制等，这种方式被称为直接信用控制，通过直接信用控制的方式可以对金融机构的信用活动进行直接的干预；与之相对应的还有间接信用指导，即通过道义劝告、窗口指导等方式影响商业银行信用活动的行为。

货币政策的应用是非常灵活的，可以对整个社会上所流通的货币量予以调整，也可以对某一行业、某一板块的发展产生重要作用。一般而言，对于一个国家经济的发展，必然有一些产业或一些行业需要国家给予政策的倾斜，扶持其成长，而一些产业已经是黄昏产业，已经到了穷途末路，就要逐渐退出国家货币政策支持的范围。比如，近几年，我国一直扶持节能环保产业发展，对该行业实施从宽的货币政策，鼓励商业银行为其提供资金支持，降低其贷款的门槛儿，提高贷款额度，并努力拓宽该行业中上市公司的融资渠道；而国家需要淘汰一批落后产能，就对高耗能、高污染的行业的贷款资格进行严格的限制，对该行业实施从紧的货币政策。国家这种有选择性的货币政策对投资者选择投资对象时具有一定的指导性。我们应选择国家政策予以倾斜的行业，并对该行业内的股票进行投资，这样才能减少资金损失的风险。

3. 收入政策对于股价变动的影响

国家除了依靠货币政策和财政政策直接影响国家的宏观经济运行之外，也可以通过收入政策进行调节，收入政策制约着财政政策和货币政策作用的方向和力度，所以能够从更高、更深远的层次影响经济的发展方向。收入政策的实行要依靠货币机制和财政机制的实施来表现。主要表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形式有税收控制、预算控制、补贴调控以及国债调控等，因此收入政策对于证券市场的影响也是通过货币机制和财政机制来传导的。

比如近一段时间内，政府工作报告中就明确地提出要深化财税体制的改革，建立有利于科学发展的财税体制。对于国家宏观层面的政策性语言，大多数投资者会觉得有些晦涩，难以把握。但是我们可以从政府工作报告中提出的财政政策目标来大致把握股价长远的发展走势，例如，研究有关于推进综合和分类相结合的个人所得税制度政策的制定，说明在以后社会的发展中，国家财富分配的原则是逐渐缩小贫富差距，建立公平有效的收入分配机制。意味着，随着居民手中的财富积累逐渐增长，投资需求也会有较大幅度地增长，使得我国股票市场的参与者会愈来愈广泛，因为持续稳定的资金量会源源不断地注入市场，所以我国的股票市场必然会朝着更为健康和繁荣的方向发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 如何对特定板块行业进行分析

上一节中，主要向投资者介绍的是宏观经济的分析方法，在这一节中着重向投资者介绍行业分析和区域分析的内容，在选择一家上市公司股票进行中长期投资的时候，首先要判定这个公司是否有发展的前景，而公司是一个微观的经济体，它的发展除了受限于宏观经济的大环境之外也取决于中观环境，即行业的发展。在完成对宏观经济形势的判断之后，接下来就要进行行业分析，在分析的过程中，投资者要着重把握投资的行业在整个国民经济中所处的地位，根据影响该行业的各种宏观因素、行业发展所面临的瓶颈、机遇等各个方面判断行业的未来发展情况。

一、对行业进行市场结构分析

对行业所处市场结构的分析就是让投资者对这个行业有较为直观的认识，从整体上把握行业的基本特点以及其今后的发展前景。在微观经济学中，将行业分为四种市场结构，而划分的依据就是不同行业中某个企业或某些企业对于该行业的垄断程度，四种市场结构分别是完全竞争市场、垄断竞争市场、寡头竞争市场和完全垄断市场。

在完全竞争市场中，厂商的数目很多，而且这个市场中有无数的买方和卖方，任何一个买者或卖者的退出都不会对市场产生影响；生产资料也是自由流动的，因此可以保证生产资料永远都是投向利润最大化的生产中，使得这个市场中的任何一家企业都是有效率的；各厂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商生产出的产品品质也没有很大的差异，这就决定了任何厂商都没有能力垄断产品的价格，产品价格完全受需求情况决定，厂商是价格的接受者。可以说完全竞争市场是一个较为理想化的市场，并不存在所谓的竞争，在实际生活中，初级产品（农产品市场）可以被近似地看作完全竞争市场。

垄断竞争市场的特点是该市场中即有垄断也有竞争，虽然这个市场中的厂商数量众多，但是由于各厂商所生产的产品是有差别的，由于有的厂商控制了生产某种商品的生产资料，或是在一些技术上掌握了专利权，或是受到了政府的特许等原因，使这个市场中的厂商可以树立属于自己的品牌形象，并且凭借上述的某种优势对产品价格具有一定的控制力。比如纺织、服装等一些轻工产品以及零售业市场的类型均属于垄断竞争市场。

以 A 股市场中的百联股份为例，就属于垄断行业中的垄断厂商，该公司所处的行业是零售业市场，属于垄断竞争市场。由于国家出台了一系列关于地产的调控政策，致使城市中核心的商圈物业成为这个行业中稀缺的生产资料，而一些拥有这种垄断资源的往往都是老牌的零售商。百联股份就是我国著名的老牌零售商之一，因此，拥有的众多商圈物业也是其在行业中成为垄断企业的重要原因。加上在通胀和人民币升值的大环境下，凭借其拥有的核心地产资源一定会使百联股份成为人民币升值的受益者。虽然在零售业中百货类公司的数量众多，但是因为占据优势商圈，使得百联股份成为具备网络综合优势的综合性百货商场，并在行业中脱颖而出。在获取上述公开信息之后，投资者就可以关注百联股份的股票，再低点买入并持有，日后获取收益的可能性较大而所面临的风险较小。

寡头垄断市场主要是指少数几家厂商控制整个市场中产品生产和销售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的市场，形成寡头市场的原因在于某些产品的生产需要较大规模的初始资金，使得这个行业有较高的准入条件，阻止了行业中厂商数量的扩张；或是在生产过程中，只有进行大规模的资金投入才能够取得最好的经济收益，因此使大多中小企业的发展受到巨大阻力并且最终被淘汰，进而减少了竞争者的数量。由于这个市场中的厂商数量很少，所以对于市场价格可以起很大的决定作用。在这个市场中，如果一个处于领导地位的企业进行生产经营方式的调整，就会使产品价格发生变化，其他企业也会随着调整自己的生产经营方式。如钢铁、汽车等资本密集型的行业多属于寡头垄断的市场。

完全垄断市场。通过上述其他市场结构的介绍，投资者看到市场类型的名称就会想到在完全垄断市场中，产品价格的变化完全受制于一家企业，这家企业所生产的产品在市场中找不到其他替代品。完全垄断的方式可分为政府垄断，通常在公用事业当中，如铁路、邮政等行业；以及私人垄断，可能因为具有先进的技术、专利、雄厚的资本而建立的私人垄断经营。一些公共事业如发电厂、煤气公司、自来水公司以及某些资本、技术密集型的行业都可以视为完全垄断的市场结构。

对上市公司所处行业进行分析，对投资者在选择股票方面有很强的指导作用。其一，是想让投资者了解该上市公司在行业中是否具有竞争力，只有拥有核心竞争力的企业才能得以延续并且不断发展壮大。其二，就是通过行业结构分析，我们可以预测出该行业的发展前景和上升空间，并判断出所选择的上市公司进行经营活动的中层环境。最后，我们可以通过新的厂商进入该市场的难易程度、该市场中厂商数量的多寡、各个厂商生产出的产品是否具有差异性等特点总结出这个行业竞争的激烈程度，然后分析要投资的上市公司在这个行业是否具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有不同于其它企业的优势，进一步判断出该上市公司是否具有中长期的投资价值。

二、宏观经济周期对于不同行业的影响

宏观经济的波动是具有周期性的，而且这种周期性还是一个连续性的过程，即繁荣和萧条总是交替地出现。经济的周期波动对于部分行业有着极为重要的影响，但是有的行业运行却与经济周期的变动没有什么联系。这就为投资者在任何时候都提供了可以从股票市场赚取收益的机会。一般地，根据不同行业发展过程中，其景气情况与经济周期波动之间相关性，将行业分为三类：增长型的行业、周期型的行业以及防守型的行业。

增长型的行业，顾名思义，这种行业的行业收入以不断增长为主要基调，该类行业与经济周期波动的关系不紧密，多是一些新兴行业，行业收入的不断发展大都来源于新技术的应用、新产品的推广或者优质的服务。这些创新元素的加入使得增长型行业的利润无论是处在繁荣还是萧条的经济周期中，都能保持一定的增长。虽然增长型的行业可以为投资者在宏观经济运行处于萧条的时候，提供了为财富进行套期保值的机会，但是由于该行业与经济周期波动联系不紧密，导致投资者很难把握精确的介入时机。

下面为投资者提供几种方法来分析某一个行业是否属于成长型的行业。主要是通过该行业的历年统计资料和国民经济指标进行对比，一般选择某行业历年的销售额或营业收入等数据，计算出与去年同期的变动率，把它将国民生产总值、国内生产总值增长率进行比较。

如果宏观经济数据在大多数情况下都低于该行业的年增长率，则可以说明这是一个增长型的行业。如果该行业的增长率连续好几年都低于宏观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济数据的增长率或与之持平，我们可以将这样的行业认为是与国民经济同步增长或滞后国民经济增长。

周期型的行业。周期型的行业与宏观经济运行周期有非常紧密的联系，即经济处于上升周期时，周期型的行业也表现出相应地发展、扩张，反之亦然。周期型行业所生产产品的需求量与经济周期有较强的关联性，即经济上升时，人们对这些行业的相关产品的购买量开始上升，而经济处于衰退时，大多数消费者都推迟或放弃了对相关产品的购买。比如消费品业、耐用制造业以及一些需求弹性相对较高的行业均属于周期型的行业。与增长型行业相对应的，处于周期型行业中的股票，其价格的走势通常容易把握，但是这类行业相对于宏观经济的变化会具有更大的波动性。

如果国民经济指标逐年上升，则说明此时的经济发展正处于繁荣时期，而此时若该行业的同期销售额也保持逐年上升，或是在经济指标逐年下降即经济发展处于衰退的时期，行业的销售额也随之逐年递减，我们就可以大致判断出该行业有可能是周期型行业。销售额的增加预示着企业利润的增加，同时会推动股票价格的上升，所以经济处于繁荣的阶段也是我们买入周期型股票的时机，而经济处于衰退的时期也是卖出周期型股票或是持观望态度的阶段。

同时，对于周期型的行业，一些经济指标的变化就是该行业走势变化的讯号，这与各个行业中相对应的上中下游行业的联系是有很大关系的。以我国煤炭行业为例，就有这样一个规律，每当我国工业增加值指标上升时，煤炭行业就处于快速上升时期。原因在于，工业增加值的增长意味着企业的生产活动正处于较为旺盛的时期，此时煤炭作为工业生产的一种极为重要的原料，其需求量也大幅度上升，因此带动煤炭板块股票价格的上涨和行业的发展。所以煤炭属于典型的由于下游需求上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而拉动上游行业的周期型行业，也是紧随经济指标上升而增速上升的行业。因此当获得预计工业增加值将会增长的信息时，投资者就可以尝试购买煤炭等资源行业的股票。与之对应的，还有一些周期性的行业属于领先指标下降而增速下降的行业，如地产、汽车等这些与宏观经济指标具有紧密联系的周期型消费产业，因此在宏观经济形势不太乐观的时候，应该远离这些行业。

防守型的行业，与增长型的行业类似，该类行业与经济的周期波动也没什么紧密关系，与增长型行业不同的是，防守型的行业无论是在宏观经济的繁荣期还是萧条期，其经营状况都十分稳定。原因在于防守型行业中的产品，其需求弹性非常小，无论什么时候，其需求量都不会发什么重大的变化。该类型行业的产品往往都是生活必需品或是必要的公共服务。人们对于其产品有着十分稳定的需求，所以防守型行业的企业的经营收益也十分稳定，例如食品类和公用事业就属于防守型的行业。对于出于防守目的而不是追求高收益率的投资者来说，投资防守型行业的上市公司，是一个不错的选择。

关于行业经营状况与经济周期关系的介绍，只是让投资者除了把握选择行业所处的市场结构之外，还要分析所选择的行业与宏观经济运行的关系，这样有利于把握要购买股票的运行趋势，找到最佳的买点和卖点。同时在比较不同行业的投资优势时，因为分析起来简单直观，所以从经济周期与行业关系这个角度上进行选择，也不失为一个可以帮助投资者找到最优投资方案的好方法。由于不同投资者所选择的投资策略不同，所以上述三类行业种类没有优劣之分，这三类行业只是从不同角度满足投资者的投资需要。投资者可以从中选择一种进行阶段性地投资并阶段性地获得收益，也可以选择多种获得持续性的收益。

在进行行业分析的时候，分析经济周期波动对该行业的影响，只是从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外部环境方面分析行业的变动趋势，接下来的内容就是向投资者介绍分析行业内部变化对处于该板块中股票价格的影响。

三、行业自身的生命周期

各个行业内部也会在其发展的过程中出现不同的生命周期，根据不同的发展阶段，可把行业的生命周期分为幼稚期、成长期、成熟期和衰退期。下面向投资者简要介绍处于不同生命周期行业所表现出来的基本特征，通过对行业生命周期的分析，投资者可以进一步预测所投资的行业是否具有成长性，推断该行业是否具有投资价值。

幼稚期。即新兴行业刚刚建立的初期，该行业中的企业数量不多，还有因为这个行业所销售的产品还没有完全被消费者所接受，导致大多数企业还不能通过销售收入而获得较大利润，甚至会出现严重的亏损。加之处于幼稚期行业中的企业还要投入大量的资金用于产品的研发，市场渠道的拓宽等等。因此投资这类行业的股票会面临较大的风险。比如生物医药、生物工程、动漫文化等都属于处于幼稚期的行业。由于处于幼稚期的企业数量不多，所以投资者在进行投资时会面临较大的风险的同时也可能会有较高的收益。所以建议投资者在进行过收益和风险的比较后，就自身所能抵御风险的能力，再决定是否投资于该行业的股票。

成长期。幼稚期的企业在经过一段时间的发展之后，随着生产能力和生产规模不断扩大逐步进入到成长期阶段。在成长期的阶段，企业所生产的产品逐渐被市场所接受，产量和销量也有所增加，但是为了使自身在市场中处于更为有利的地位，企业仍要在创新产品和技术上投入大量的资金，所以可能仍然处于亏损或者微利的状态。进入到成长期的后期之后，该行业提供的产品或服务已经被消费者所接受，因此其销售收入和利润额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也有大幅度增加。而且行业中各个企业也由于发展程度不同而开始产生分化，对于那些掌握了行业的领先技术，或是拥有更为雄厚的资金可以进行产品开发创新的企业，会因为其产品更容易被市场广泛接受这一现实，而从行业中脱颖而出，成为行业的“领头羊”。所以投资成长期行业中的重点企业，可以获得较大的资金回报。

但是随着该行业被市场的认可程度不断加强，利润额的不断增加，会吸引更多的企业进入到行业当中，使得产品或服务会在价格、质量等多方面出现差异，竞争也会随之加剧，只有那些占领市场较大份额，或是努力降低生产成本并且不断进行产品的研发、创新的企业，才能最终在行业中立于不败之地。而那些竞争力弱的企业则会被淘汰。所以投资者在对成长期行业内的股票进行投资时，也是会面临一定风险的，要选择行业中的龙头企业才能减少投资风险。

为了更好地培育处于成长期的新兴产业，为其行业内的企业拓宽投融资渠道，我国推出了创业板市场。这对促进我国股票市场的健康发展有着极为深远的意义，在这里，有必要向投资者加以简单的介绍，使得投资者在投资的过程中能在更广的范围内选择更具投资价值的投资对象。

创业板市场是为了适应创业和创新的需要而设立的新市场。与主板市场只接纳成熟的、已形成足够规模的企业上市不同，创业板以成长型创业企业为服务对象，重点支持具有自主创新能力的企业上市，具有上市门槛相对较低、信息披露监管严格等特点，它的市场风险要高于主板。在创业板上市的企业大多处于成长期，规模较小，经营稳定性相对较低，总体上投资风险较主板大，因此适合于那些具有成熟的投资理念，有较强的风险承受能力和市场分析能力的投资者。

投资者在进行创业板的投资时，应着重以下几方面的风险的防范：一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是上市公司的经营风险。创业企业经营稳定性整体上低于主板上市公司，一些上市公司经营可能大起大落甚至经营失败，上市公司因此退市的风险较大。二是上市公司诚信风险。创业板公司多为民营企业，可能存在更加突出的信息不对称问题，完善公司治理、加强市场诚信建设的任务更为艰巨。三是股价大幅波动的风险。创业板上市公司规模小，市场估值难，估值结果稳定性差，而且较大数量的股票买卖行为有可能诱发股价出现大幅波动，股价操作也更为容易。从海外创业板市场发展经验看，创业板市场的股价波动幅度显著高于主板市场。在 NASDAQ 市场，我们熟悉的国内三大网站（新浪、网易、搜狐）在 1999 - 2004 年间都经历过下跌时股价超过 90%，上涨时股价涨幅超过 20 倍的情况。四是创业企业技术风险。将高科技转化为现实的产品或劳务具有明显的不确定性，必然会受到许多可变因素以及事先难以估测的不确定因素的作用和影响，存在出现技术失败而造成损失的风险。

在操作层面上，专业人士给出了投资者认知创业板风险的五条线索。一是要看企业招股书的首页提示，真正认识创业板的板块风险；二是要仔细看招股书扉页开宗明义的重大事项提示，这是快速认识风险的捷径；三是仔细阅读专章披露风险的章节，从而透彻了解公司的核心价值；四是专门从风险的角度，耐心、全面阅读招股书的其他内容并作出判断；五是要看保荐代表人和专业服务机构出具的专项意见书。

判断一个行业是否处于成长期，主要有以下几个方面：

（1）需求弹性的高低。

需求弹性是西方经济学中的经济术语，主要指价格的变动对于该产品需求量的影响程度。如果价格只有微小的上涨而市场对其需求量却下降很多，或价格只有微小的下降而市场对其需求量却增加了很多，具有这种特性的产品就被称之为具有较高需求弹性的产品，与之相反的，还有一些产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品，市场对其需求量的变化与其市场价格变化之间的联系并不紧密，属于需求弹性较低的产品，比如一些生活必需品。一般说来，需求弹性越高的行业其成长能力也越强。

（2）生产技术水平。

如果一个行业的生产技术水平发展比较迅速，创新能力强，产品生产量增加迅速，则可大体判定该行业处于成长期。

（3）企业的产业化速度。

随着时间的变化，该行业中的企业不断发展壮大，并朝着集团化、产业化的方向发展，这就说明是行业的迅速发展为企业提供了更为广阔的上升空间，所以行业应处于快速发展的成长期。比如电子计算机、软件、通讯等行业均处于成长期阶段。

成熟期。成熟期行业的产品已经被消费者习惯使用，各企业生产的产品又再次出现趋同性，原因在于各个企业都拥有一套成熟、稳定的技术，以及成熟的生产工艺。因此各个企业之间的竞争已经转入到非价格的竞争；另外行业内部也会形成一套十分成熟、正规的行业标准和市场运作的规章制度。在成熟期的阶段中，行业的结构已经趋于稳定，各个企业之间建立其良好的分工协作关系。

成熟期是行业生命周期中时间相对较长的阶段，一般说来，技术含量高的行业成熟期的时机比较短，而像一些具有垄断特征的公用事业行业的成熟期相对要长一些。处于成熟期行业的主要特征在于，第一，其产品的普及程度高。第二，行业中的供需关系基本达到平衡，大多数情况下，由于产品的差异性较小，意味着同种产品的供给量大幅增加，会导致买方市场的出现。第三，行业多为国民经济的支柱性产业，能为国家提供稳定的财政收入。处于成熟期的行业有石油冶炼、零售业、电力行业等等，由此我们也可知道，一个行业进入成熟期之后，一个新企业是很难进入的。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以对于一些厌恶风险而乐意获得稳定收益率的投资者，可以选择投资成熟期行业的上市公司。

衰退期。就如同生命的新生、成长、衰老、死亡一样。经历过成熟期之后的行业也会逐步走向衰退期，为更加适应当今社会发展的行业所代替，这样一个国家的经济才能持续不断地发展。进入到这个阶段的行业，产量和销售量都开始出现下降，由于破产灭亡或转移到其他投资领域的原因，使得行业中的企业数量大幅度减少，整个行业的总体利润水平也会出现停滞不前或不断下降的情形。比如自行车行业、钟表等行业。对于这个行业的股票，由于会面临较大风险，所以不建议投资者给予过多的关注，即使关注，也不要进行中长线的操作，这样会加大所面临的市场风险。

对于行业所处生命周期的分析，还有几个可以量化的指标，供投资者参考。

行业规模水平的变化，即为该行业的企业数量的增减，随着行业的兴衰，行业中的企业数量也经历着少→多→萎缩的变化。所以投资者可以通过企业数量的变化进行分析判断。

产出增长率的高低。据一般的数据验证，产出率在成长期较高，在成熟期以后降低，给出的临界数据为15%，衰退时期的产出增长率一直处于低迷水平甚至会出现负增长。

开工率的变化。连续长时间开工率的增长说明该行业处于成长期或成熟期，而开工率逐年下降则说明行业内开工不足，意味着行业可能处于衰退期。

利润率水平的高低。在进行数值分析的同时还要分析出数字背后的变化趋势，在一个完整的行业生命周期中，利润率水平的变化会遵循由低→高→稳定→低→严重亏损的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从业人员的职业化水平和工资福利收入水平。与生命周期相对应的，从业人员职业化水平和工资福利收入水平也会呈由低到高再到低的变化趋势。

四、产业结构政策对行业发展的影响

产业政策是国家针对于不同行业而制定的管理或调控的方式，已达到干预或参与的目的。由国家制定的产业政策，可以判断出国家对于该行业发展所持的态度。产业政策的核心是产业结构政策。而产业结构政策又包括产业结构长期构想、对战略产业的扶持和保护、对衰退产业的调整和补助，其中对战略产业的扶持和保护是产业结构政策的重点。

战略产业，相信投资者一定会耳熟能详，既然能被称为战略产业，就说明该行业的发展可以带动其他各个行业甚至是整个国民经济的繁荣。比如一些关系到国计民生和国家安全的基础行业或公用事业，如钢铁、石油化工、电力、供水、邮电通信、广播电视、铁路、航空、银行等等。国家在保护战略产业时多采用限制所保护的同类国外产品的进口，限制国外私人直接投资等方式；而在扶持战略产业时多通过财政投资、倾斜金融、税收以及行政性干预等方式。建议投资者多多关注战略产业中上市公司的股票，由于有国家政策的支持，对战略产业进行投资会面临较少的市场风险，而且可以获取较高的收益，并且容易把握其日后的长期走势，随着国家对其产业政策的改变，而不断调整交易策略。就我国的经济情况而言，产业政策对于特定行业的股票价格变化有着相当大的影响。

为了使投资者了解国家产业政策对特定板块走势的重要作用，就以2010年7月份以来有不俗表现的文化产业类股票价格的变化予以说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 月 22 日，国务院常务会议讨论并原则通过《文化产业振兴规划》（以下简称《规划》）。当日，电广传媒、赛迪传媒、天威视讯等在尾盘最后一个小时集体飙升。此后，大部分文化产业类股票都保持了较好的上涨趋势。证券公司分析普遍认为，《规划》的出台对文化产业有推动作用，该类股票长线看好。再加上《规划》在刺激市场信心的同时还降低了文化产业类企业的准入门槛，市场基础作用的发挥将更为显著。使得当前股市从两方面促进文化产业类企业的健康发展。一是保证存量资产的流动，二是开放市场引入增量资产。对该行业的日后发展起到了巨大的推动作用。

在日后的表现中，文化产业类的股票依旧可圈可点，除了 7 月 22 日下午的集体飙升，7 月 31 日的走势依旧强势。当日，14 只传媒类股票中除 ST 东源小跌外，其他股票全线飘红，平均上涨 3.58%。天威视讯每股上涨了 1.47 元，成交额达 27 722 万元。紧随其后的中信国安上涨 5.79%，成交金额更是高达 95 553 万元高居榜首。可见《规划》对市场信心的拉动效应。而且通过拉长 K 线可以发现，本轮股票的涨跌依旧隐含在市场长期以来对文化产业发展的乐观预期里。早在 5 月份，传媒类股票就有过一轮爆炒。据统计，从 5 月 15 日至 7 月下旬，出版传媒、赛迪传媒等诸多传媒股的涨幅接近 40%，博瑞传播的涨幅更是高达 50%，而同期上证指数的涨幅不到 25%。我们看出国家的产业政策对于行业的拉动效应非常明显，更重要的是，对投资者在进行投资时起到了重要的指引作用，并预示着该行业会有不俗的长期走势。

2010 年温家宝总理提出了 7 个战略新兴产业，分别是新能源、节能环保、电动汽车、新材料、新医药、生物育种和信息产业，并强调要在短时间内见到成效，将新兴产业在短时间内变成国民经济的先导性产业和支柱产业。相信聪明的投资者，已经找到了日后进行长期投资的领域。分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年的各种数据，我们可以看到排名在前十名的行业基本都是政府在工作报告中提到给予政策倾斜的行业。因此，每一个投资者都要学着去解读政府工作报告中的产业政策，寻找的投资行业要是政府给予大力支持的行业，要学会在实际的运作中紧随政策的指引。

下面就通过以上所要考虑的分析因素对我国的房地产行业日后的走势进行分析，作为投资者在日后进行行业分析的参考。

先简要分析房地产行业的市场结构，房地产行业属于寡头垄断市场，市场上有相对比较少的生产者在市场中占据主导地位，能够影响产品的价格。由于在进入房地产市场时需要投入较大的资本，而且为了能在市场中得以立足发展，就需要企业拥有较为雄厚的资本，这样从很大程度上了阻碍了很多中小投资者进入该行业。所以房地产价格除了受供需情况影响之外，还因为垄断等因素而居高不下。

房地产行业是比较典型的周期型消费行业，即其行业的发展和国家的宏观经济指标的变化有很强的正相关关系。经过长期的验证，发现房地产行业与流动性指标 M1 高度相关（M1 是指硬币、纸币和银行活期存款的总和），其实还是从很大部分上验证了房地产行业是随经济周期波动而变化的，而且在很大程度上还会扩大宏观经济的周期性。

就行业自身的生命周期而言，由于房地产行业已经成为国民经济的支柱产业而且其生产要素份额、产值、利税份额等方面在国民经济中已经占有一席之地；加之房地产行业已经被少数几家资本雄厚的企业所控制，在未来相当长的一段时间内市场结构也会保持稳定，所以房地产行业的发展应处于行业的成熟期。

综合上因素，加上目前我国宏观经济运行平稳，以及行业处于成熟期，收益平稳，所以房地产行业属于能创造较高收益的热点板块。但是由于房地产业自身的特殊性，在全局经济的运行中，有牵一发而动全身的作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用，所以其行业的发展及其股票的走势受宏观调控和产业政策调整的影响较大。

2010 年 1 ~3 月全国 10 个大中城市房屋销售价格同比上涨 11.7%，其中新建住宅销售价格同比增长 14.2%，新建商品住宅价格同比增长 15.9%，加上 1 ~3 月以来各地竞相出现“地王”，房价上涨的趋势愈演愈烈，虽然房地产行业是国家经济发展的支柱产业，但是房价的居高不下已经影响到居民消费的积极性以及日后宏观经济的发展，甚至是社会的安定团结。所以在这种大背景下，国家肯定会针对房价过高的问题出台相关的政策予以调整。因此从政策层面上分析，行业的运行背景不利于房地产行业板块的发展。由于房地产行业的需求类型中，投资、投机性购房的比例偏大，所以国家开始对房地产市场进行调控：第一、通过信贷手段控制房地产泡沫，并针对抑制投资、投机需求提出了若干调整政策。实行更为严格的差别性住房信贷政策抑制不合理的住房需求，需求的减少必然会导致行业的利润减少，因此限制房地产股票价格的上扬。第二、随着经济水平的不断发展，居民对于改善性住房的需求也有加大幅度地提升，而抑制居民改善性住房需求的主要原因就是土地供应的严重不足，导致“地王”频频出现。因此国家加大了土地的供应量并着重调整供应结构，2010 年住宅用地的供应同比增长了 135%，其中大部分用于建设普通住宅和保障性住房，并调整供应结构，增加中低价位、中小套住房、经济适用房、廉租房等五类住房的供应，供应量的增长和供应结构的调整使得房地产行业中的利润空间有所减少也不利于地产板块股票价格再创新高。

国家出台的一系列限制房价的宏观政策会导致地产行业内中的龙头公司，如万科 A 的销售收入受到国家产业政策调整的影响，使得销售收入较去年同期出现了较大萎缩，股票价格出现走低的局面。但是由于我国经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运行得平稳有序，人们生活水平大幅度提高，以及城市化进程的不断加快，作为国民经济支持产业的地产板块还是具备非常高的长期投资价值的，因此建议投资者长期持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 如何对特定上市公司进行分析

前两节的内容主要是着重于宏观层次和中观层次的分析，但是最后投资者只能是对某一只或某几只股票的投资，投资的落脚点还是上市公司这个微观的经济个体。宏观经济分析和行业分析可以帮助投资者缩小投资的选择范围，是一个大方向的指引，在这一节中，主要使投资者掌握几类可以量化的财务指标，分析该上市公司的投资价值。

一、公司的基本分析

首先，对投资的上市公司要有一个比较直观和感性的大体认识，这就要通过对公司的基本分析来实现。基本分析分为以下几个方面：

第一，对公司的行业地位进行分析。这也是比较重要的考量因素之一。在一个行业中，总有一些公司凭借其特有的核心竞争力，拥有比其他同类企业能够获取更大利润的能力，是行业中的龙头企业。通过比较其在行业中的综合排名和其产品在市场中的占有率两个指标可以衡量一家上市公司在行业中的地位。市场占有率是指一个公司的产品销售量占该类产品整个市场销售总量的比例，一般说来，市场占有率越高，表示公司的经营能力越强。

第二，对公司所处的区位环境进行分析。区位环境包括当地的水资源、能源、矿产资源等自然资源，同时也包括交通、通讯设施等基础条件，以及公司所处区位内政府的产业政策和经济特色。在分析的过程中，主要应分析区位内的自然资源和基础条件是否有利于上市公司所从事的行业；关注上市公司所从事的行业是否和当地政府所制定的产业政策相符，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果一致的话，公司肯定会在财政、信贷、税收等方面获得政府的优惠，有利于其股票价格的上涨；如果该上市公司所发展的行业是该区域内的特色行业，说明市场上对其认可度要高于同等条件下其他区域内的上市公司，使得该公司具有更大的竞争优势和发展空间。

第三、对公司所生产出的产品进行分析。如果一个公司具有较其他公司所没有的优势，那必定可以增强其在行业中的竞争力。比如，该公司的成本低于行业的平均水平，即存在成本优势，其必然抑制同行业中其他公司的发展，通过价格竞争获得较高的利润；或是该公司有领先于行业水平的技术，即存在技术优势，也是其能在行业中立于不败之地的重要因素之一；还有就是拥有产品质量优势等其他因素；最后，品牌优势也是产品分析中一个重要的考虑因素，品牌也可以理解为是产品的重要组成部分，品牌对该上市公司生产的产品和其他同类产品加以区分，如果一个企业的品牌为消费者市场广为接受，则对其今后在市场开拓方面和销售获利方面的优势最后都会传递到股票价格上，并对股价产生推动作用。

第四、对公司的成长性进行分析。分析一个公司的成长性要从多方面入手，首先要寻找该公司的企业发展规律，了解公司的发展是因为被市场需求所拉动的还是为了满足市场需求而不断扩张的；再次分析公司历年的销售收入数据、利润收入、资产规模等，从各个指标的变化趋势中把握公司的发展趋势，属于迅速扩张还是停滞不前；然后将上述销售、利润、资产规模等指标与全行业的平均指标进行对比，得出该公司处于行业中的位置，是否在行业中具有一定的竞争力；最后，也是非常重要的，对公司的财务状况和筹资能力进行分析，在接下来的章节中，会重点向投资者介绍如何对一家上市公司进行财务分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、公司的财务分析

以上介绍的公司基本分析只是使投资者对即将进行投资的上市公司有一个大体的认识，在分析的过程中，并不要求将上述所有考察因素进行量化，所以如果只对公司进行基本分析的话，在一定程度上会加入投资者的主观意识。判断一家上市公司是否真正具备投资的价值还需要更为详实、准确的数据予以支持。对公司进行财务分析的优势在于信息来源非常便捷，因为上市公司必须遵守财务公开的原则，定期向投资者公开相关的财务资料。而且通过财务指标进行公司投资价值的判断可以使判断结果更为准确、严谨，也有很强的可操作性。

一般地，上市公司向投资者公开的财务报表主要有资产负债表、利润表和现金流量表。

资产负债表表示的是权益在某一特定日期所拥有和控制的经济资源、所承担的现有义务和所有者对净资产的要求权。这个定义比较晦涩难懂，从更容易被股民接受的角度讲，上述定义中“拥有和控制的经济资源”指的是该上市公司所拥有和控制的各种资产，如银行存款、应收账款等一些流动资产以及固定资产、长期应收款等一些非流动资产；“所承担的各种义务”主要指的就是该公司的负债，其中也是分为流动负债（如短期借款、应付利息等）和非流动负债（如长期借款、长期应付款等）；“所有者对净资产的要求权”可以近似被理解成为股东权益。而这三者的关系式为总资产 = 负债 + 所有者权益。资产负债表还会提供不同科目下期末余额和年初余额的数值，通过数值的变化，投资者可以大致了解该公司生产经营情况的变化。

利润表是反映企业一定时期内生产经营情况的财务报表，利润表列出企业在特定的一段时间内收入和费用，并通过相关计算（收入 - 支出）得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出净利润（净亏损）。投资者可以通过利润表了解上市公司的盈利或亏损情况。

现金流量表是反映企业在一定时期内现金的流出或流入的情况，主要是由企业在经营活动中产生的现金流量、投资活动中产生的现金流量以及筹资活动中产生的现金流量所组成的。其中，投资者可以通过企业在经营活动和投资活动中的现金流量判断该上市公司的经营和投资水平的高低，以此作为衡量该公司抵御风险能力的强弱。

因为公司中各个项目之间其实是有着极其紧密的联系的，某些指标之间比例关系的大小是可以反映出该公司在某些方面所具备能力的强弱，下面就为投资者重点介绍一些在财务分析过程中常用的比率指标。

1. 衡量变现能力的比率指标

变现能力是公司在短期内将资产转变成现金的能力，从一定程度反映的是企业短期的偿债能力。一般地，用以下指标对其进行衡量：

流动比率。即用企业的流动资产除以流动负债（流动资产/流动负债，其中这两个会计项目均可以在资产负债表中查到）。从指标我们可以得出，如果一个公司的流动资产越多，对应的可以用于偿债的资金就越多，所以流动比率越大说明该公司的短期偿债能力越强，偿债越有保证。一般认为，公司合理的流动比率最低为2，但是具体该公司的流动比率是高还是低，主要是通过同行业的平均水平或跟本公司的历史水平进行比较后，才是有意义的，因为不同行业间流动资产和流动负债所包含的内容不一样，因此计算出的数值也是不具备可比性的。

速动比率。即用企业流动资产减去存货的差值再除以流动负债。（（流动资产－存货）/流动负债）。速动比率和流动比率所衡量的都是企业短期的偿债能力，不同之处是由于速动比率中剔出了存货的影响，因为存货变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现的能力最差，所以通过速动比率反映出的企业短期偿债能力更加让人信服。通常认为正常的速动比率为1，低于1就可以认为短期偿债能力偏弱，但这只是一般情况下，并不适用于所有行业。

2. 衡量营运能力的指标

营运能力主要是衡量公司资产管理和资产利用的效率。一般用以下指标进行衡量：

存货周转率。即用销售成本除以平均存货的比值（销售成本/平均存货，其中销售成本可在利润表中查到，而平均存货则是资产负债表中，“存货”项目的平均数，即期初数和期末数的加和除以2），由此得出的存货周转率越高，则存货的周转速度越快，说明该公司的存货流动性强，资产的使用效率高，有比较强的管理营运能力。

应收账款周转率，即用销售收入除以平均应收账款的比值（销售收入/平均应收账款，其中销售收入来自利润表，平均应收账款是资产负债表中，应收账款余额期初数和期末数的平均数，即期初数额与期末数额的和除以2），该指标反映的是应收账款的流动速度，以及公司管理应收账款方面的效率，应收账款周转率越高，说明平均收账时间越短，公司管理应收账款的能力越强。

流动资产周转率，即用销售收入除以平均流动资产（销售收入/平均流动资产，销售收入的数据来自利润表，平均流动资产来自资产负债表中，流动资产项目的平均值），流动资产周转率考核的是流动资产的周转速度，数值越高说明周转速度越快，同时意味着流动资产的节约，即大部分资金被投入到扩大生产的过程中，增强了其生产营运的能力。

总资产周转率，即销售收入除以平均资产总额的比值（销售收入/平均资产总额，销售收入的数值来自于公司的利润表，平均资产总额来自资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产负债表中资产项目的平均值），总资产周转率衡量的是总资产的周转速度，数值高说明周转速度快，从侧面反映出公司的销售能力强，并且能够通过加快资金周转的方式带来利润额的增加，在很大程度上也衡量了公司营运管理能力的强弱。

3. 衡量长期偿债能力的指标

公司的长期偿债能力通过反映债务与资产、净资产的关系的负债比率来反映。衡量的指标主要有以下几种，供投资者参考。

资产负债率。即用负债总额除以资产总额的比值（即负债总额/资产总额），该指标主要反映了公司资产中的多大比例是通过负债而取得的。该指标对于不同的投资者具有不同的意义。对债权人来说，如果该指标的数值较小，则说明公司债务对其公司的所有者权益来说占有很小的比例。公司法规定，在公司进行破产清算的时候应优先偿还债务，所以较小的资产负债率意味着公司有一定的债务偿还保证。所以从债权人的角度，希望资产负债率的数值越小越好。对于权益者而言，即股票的购买者，希望获得的是超额的资本收益，获得资本收益要大于借入资金的利率。即购买相同金额数量的公司股票与购买相同数量公司债券的两个投资者而言，由于购买股票的投资者比购买债券的投资者会面临更大的风险，从风险和收益关系的角度，权益者期望所获得的股利收益要高于债权人的利息收益。即在公司中股东获得的资金收益率高于企业偿债的利息率时，权益人希望公司的资产负债率越大越好。

产权比率。即负债总额与股东权益总额之间的比例（负债总额/股东权益）。这个指标主要反映了该公司的财务结构，产权比率高，说明该公司是高负债、高收益、高风险的财务结构；产权比率低，说明是低负债、低收益、低风险的财务结构。在不同的经济周期，对于其评判标准也有所不同。在经济发展繁荣的时期，若该指标的数值较高，说明该公司通过多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借债进行扩大生产从而得到更多的利润，经济的繁荣发展使得上市公司在投资过程中获得较高利润回报的可能性很大，因此其股价上涨的可能性也很大，此时对该上市公司股票进行投资是比较有利的；但是若经济发展处于萎缩状态，如果该指标数值依旧较高，说明该公司的负债较多，在本来利润水平不高的情况下，还要支出较多的利息，所以此时对该公司股票进行投资就是不明智的选择。

有形资产净值债务率。即公司的负债总额与有形资产净值的比例（负债总额/有形资产净值，有形资产净值为股东权益与无形资产净值的差值）。有形资产净值债务率的含义与产权比率的含义基本一致，但是由于扣除了无形资产的价值因素，使得该指标比产权比率更为保守地反映了公司清算时债权人的投资受到公司股东权益的保障程度。

已获利息倍数。即公司税息前利润与利息费用的比例（税息前利润/利息费用，其中，税息前利润来自利润表中未扣除利息费用和所得税之前的利润，可以用表中利息总额和利息费用的加和进行近似表示，而利息费用在利润表中大多没有体现，所以税息前利润可用利润总额和财务费用两个科目的加和表示，将财务费用看作利息费用）。已获利息倍数主要是公司经营业务收入与利息费用之间的比例，用于衡量公司偿付借款利息的能力，因此又被称之为“利息保障系数”，其数值越大说明公司越有充足的能力偿还债务利息。

4. 盈利能力的分析

盈利能力应该是投资者在进行投资决策时重点考虑的因素，盈利能力就是公司获取利润的能力，也是上市公司股票价格上涨的基础性因素。本书选取以下几个反映公司盈利能力的指标，投资者可以通过指标的高低进行投资的决断。

销售净利率。是指净利润与销售收入的比值（净利润/销售收入），由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

销售净利率的计算方法我们可以得出，即净利润的增长带动销售净利率增长，而销售收入增长则会引起销售净利率的减少。所以如果一家公司要保持较高的销售净利率不能只单纯地盲目扩大销售收入，要注重经营的方式方法，提高盈利能力。所以销售净利率的数值越高，意味着公司的盈利能力越强。

销售毛利率。是指公司销售毛利与销售收入的比值。毛利的计算方法是销售收入与销售成本的差，因此销售毛利率可表示为（（销售收入－销售成本）/销售收入），销售毛利率是公司盈利的基础，也是判断该公司是否具有较强盈利能力的重要指标。

资产净利率。是指公司净利润与平均资产总额的比值（净利润/平均资产总额），用净利润与公司期初与期末资产平均数值的比例关系，我们可以比较这一段时间内公司利用资本的效率，指标越高，则说明公司利用资产的效率越高，意味着其在资金使用和增加收入等方面取得了良好的效果。

净资产收益率。是指净利润与年末净资产的比例（净利润/年末净资产，年末净资产是指资产负债表中“股东权益合计”的期末数），主要衡量的是股东权益投资的回报率，数值越高，说明股东的资金利用效果越好，公司的盈利水平就越高。

5. 投资收益分析

每股收益。是指公司本年净利润与发行在外年末普通股股数的比值（净利润/发行在外的年末普通股股数），每股收益是投资者衡量公司获得投资收益能力的重要指标，每股收益的数值越高，则公司盈利能力越强。通过该指标的数值高低也可以间接了解该公司管理运作水平。但是在利用每股收益进行投资盈利能力的分析时，有一点需要投资者注意，每股收益高不一定意味着能获得的股利分红高，股利的高低和上市公司的股利政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也有密切的联系。

市盈率，是指公司普通股的市场价格与每股收益之间的比值（每股市价/每股收益），市盈率是一种非常重要的财务指标，主要作用在于帮助投资者对公司的风险报酬和收益进行分析。市盈率与上市公司股票的市场价格有紧密的联系，即和市场上的投资者对公司股票的供求关系有紧密的联系，所以市盈率从很大程度上反映了市场对于公司的预期，市盈率越高，意味着市场对于公司的未来越看好。当投资者利用市盈率这一财务指标时，不能只看到绝对数值的高低。在不同情况下，市盈率传达了不同的信息：在公司股票价格确定的情况下，每股收益越低，则市盈率越高，意味着投资风险越小；而在每股收益确定的情况下，股票市场价格越高，市盈率越高意味着该公司的股票存在价值被高估的可能，此时投资风险越大。还有一点需要投资者牢记，市盈率不适合对不同行业内公司的比较，因为由于行业特征不同，使得市盈率这个财务指标并不具备可比性，比如处于成长时期的新兴产业，其行业中公司的市盈率普遍处于高位，但是不能说明该上市公司的股票就一定具有投资价值。最后，观察市盈率长期变化趋势是非常重要的，市场上一般界定正常的市盈率为5~20倍。

股利支付率与股票获利率。股利支付率，指用普通股每股股利除以每股收益的比例（每股股利/每股收益），主要考量的是公司股利分配政策和支付股利的能力。股票获利率是与股利支付率联系比较紧密的财务指标，指用普通股股利与普通股每股市价的比例。这两个指标的数值越高意味着对于该上市公司进行投资后，所获得的收益越高。

每股净资产。即用年末净资产除以发行在外年末的普通股股数（年末净资产指的是年末股东权益，即年末股东收益/发行在外的年末普通股股数），该指标主要用于衡量每股所代表净资产成本的账面价值，在理论上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股净资产也可以理解为股票的最低价格。

市净率，指的是每股市价除以每股净资产的比值（每股市价/每股净资产）。市净率主要指的是股票价格在以其净资产的若干倍被转让，其实也是衡量股票价格是否存在价格被高估的指标。一般规律是市净率越小，则股票越具有投资价值，股价上升的稳定性越高。

以上就是向投资者介绍的若干财务指标，旨在帮助投资者在评判一家上市公司是否具有投资价值时候，有更为精准的方法，但是在使用过程中，需要投资者给予注意：第一，只有在经过比较之后，才能将这些财务指标的数值作为选股的依据，了解指标背后所蕴含的特定信息，主要是将特定公司的各种财务指标与同行业其他上市公司或行业内平均水平进行比较。同时还要和本公司的历史水平进行比较，才能判断出指标的变化趋势。第二，分析一家公司的投资价值时，由于不同行业的特征不同，所以应该使用侧重点不同的指标进行衡量。比如，就速动比率这个经济指标（评价流动资产总体流动性的指标，用流动资产与存货的差值除以流动负债的比率）来说，通常认为正常的速动比率为1，低于1就被认为短期偿债能力偏低。但是就零售业中的公司来说，该行业大多以现金结算，所以没有很大部分的应收账款（应收账款是流动资产中较为重要的组成部分），导致计算出来的速动比率要低于1，但是并不能说明该公司短期偿债能力低。第三，不能只依据财务指标的数值进行公司价值的判断，要综合考虑各种影响该指标变化的因素，以确定该指标所反映信息的可靠性。

三、资产重组对于公司股票的影响

除了宏观经济环境会导致上市公司股票价格波动之外，公司内部的重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大事项也会影响到其股票价格的变化。公司内部重大事项一般包括公司的资产重组、公司之间的关联交易等。因此，投资者也要学会就即将或已经发生的重大事件，提前做出事件对于股票价格影响的预先判断，只有这样才能把握住机会。

1. 资产重组的类型

资产重组是对股票价格影响比较大的重大事项，其中包括扩张型的公司重组、调整型的公司重组以及控制权变更型的资产重组。不同的资产重组方式必然给公司股票价格变动带来不同的影响。

扩张型的资产重组的实质就是扩大公司的经营规模和资产规模，企业可以通过多种方式实现重组。比如购买资产，包括购买房产、生产线、商标，甚至一个部门等，但是这种重组的方式不用承担被并购一方的债务和义务，因此这样的方式可以在增加并购公司生产经营规模的同时，而不增加其不良资产和负债；收购公司，即收购目标公司的所有股权，不仅是目标公司产权和资产的收购，同时也要承担其债务和义务；收购股份，指主要获取目标公司的参股地位和非控制权的股权收购行为，多用于强化上中游企业之间的相关关系，大多数上游企业愿意通过获得原材料公司的参股权，降低原材料的供应成本。除此之外，扩张型资产重组还包括合资或联营组建子公司以及公司合并等方式。

调整型的资产重组，在不改变控制权的情况下，主要通过股权置换、股权——资产置换、资产置换、资产的出售或剥离、公司的分立、资产配负债剥离等方式达到改善上市公司的经验业绩、股权结构和管理结构的目的。其中简要向投资者介绍股权置换和股权——资产置换两种方式，股权置换指的是通过与目标公司的交叉持股，引入战略合作伙伴或投资伙伴；股权——资产置换是由公司原有股东出让部分股权，使得公司获得其他公司的股权或资产，因此公司可以在不占用现金的情况下就获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更多优质的资产，在股票市场中增发新股就属于股权——资产置换的一种方式。

控股权变更型公司重组，常见的股权变更重组主要有股权的无偿划拨（多是国有股在国有企业和政府机构之间进行划拨）、股权的协议转让、公司股权托管和公司托管、表决信托和委托书、股份回购以及交叉控股的方式。

2. 资产重组对于公司股票价格的影响

资产重组的目的就是将资源进行合理地优化配置，调整行业结构，促进产业做强做大，将部分规模较小的上市公司联合成具有一定规模和一定影响力的大公司。从理论上，经过资产重组之后的上市公司，其股票价格应该在一定程度上被拉升。但是，就我国股票市场而言，大多数上市公司重组的结果并不是很成功，虽然经营规模和主营业务收入有所增长，但是每股收益和净资产收益率还是处于负增长的状态，这说明虽然经营规模在很大程度上有所扩张，但是重组之后，上市公司的盈利能力并没有变强。

而且不同类型的资产重组模式对重组之后公司的业绩和经营状况的影响不同，比如经过扩张型的资产重组之后，公司通过购买资产、购买股份以及合资或联营组建子公司的方式，扩大自身的市场份额，并进入不同的生产经营领域，但是这种重组方式的磨合期较长，见效较慢，在短时间内很难反映到股票价格的变化上。所以，出于降低风险的角度，避免获得不良资产和负债的同时，在短时间内改善上市公司的经营业绩，大多数上市公司在资产重组时，多以调整型公司重组和控股权变更重组为主。

对于绝大多数投资者从理论角度上分析认为，经过重组之后，上市公司的股票必然有较大上涨的可能，于是争相介入以获取日后较高的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正是因为这样，我国股票市场中就存在有的上市公司虚假重组、恶意重组，甚至借资产重组之名圈钱或操纵股价牟取暴利的现象。加上由于我国股票市场环境的特殊性，资产重组往往在多数情况下，是亏损企业“保壳”的手段，因此有重组要求的，通常都是 ST 公司，重组也很容易集中在年底年初的一段时间进行，目的无非是通过突击重组使得企业扭亏，保住上市资格。这样的重组就失去了帮助企业做强做大，淘汰市场上的劣质资产，增强企业可持续发展能力的真正意义。这种以保住上市资格为主要目的的资产重组，只是为投资者在短时间内提供了一个投机的机会，即其股票价格在短时间内会被拉升到一个很高的价位，然后急速回落，使得投资者血本无归。若市场中资本重组都出于“保壳”的目的，就会使得市场的投机气氛加重，投资者投资信息受到重创，严重威胁股票市场健康平稳地发展。

但是值得肯定的是，不少上市公司通过资产重组的方式，使得自身竞争力快速提高，在重组之后确实出现了较为成功的案例，比如东方航空与上海航空的重组，两大以上海为基地的航空公司谋求协同效应、提高综合竞争力的有效路径。至于河北、四川等地钢铁企业间的兼并重组，也体现了在整体性地提高行业集中度、改善经营环境以及提升经济效益的战略。所以像这种可以达成资源的优势互补，实现资金高效配置的资产重组，必然可以为投资者提供更多的投资机会，而且也更加利于企业自身的发展需要和国家经济的健康发展。

所以，在这里提醒投资者，不一定每一次资产重组都是机会，有可能是非常危险的陷阱，但是一些央企与其下属二级核心子公司，或是进入到重点行业，使得行业结构稳定，行业规模有所提升的资产重组，都是相当好的投资机会。比如，电信、电力、民航领域的改革重组是未来三年的改革重点，目前重组的方案尚未形成，预计未来三年发电企业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并购重组力度将增大，尤其是集团内部的资源整合。最后，相对来说，央企相关上市公司的资产重组将最为直接，对上市公司短期股价的影响也将最为显著。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

九阴白骨爪——学会在股市中高抛低吸

第一节　如何进行基本的K线分析
第二节　如何进行形态分析
第三节　切线理论和波浪理论
第四节　重要的技术指标分析
第五节　量价分析理论



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【章节摘要】

九阴白骨爪——九阴白骨爪为金庸小说中一有名武功，受此功夫死亡者头顶有五个指洞。是极其凶狠的招数，但又是极其精准的武功，说明出手准狠兼备。只有在股市中习得九阴白骨爪的真谛，才能非常准确地把握高点和低点。每一名投资者都知道，在股市中获取利润的原则就是高抛低吸，但是要实现价差收益的最大化就应该学会抓住真正的低点和高点，但是股市价格在变动的过程中，会出现无数个阶段性的高低点，我们应该怎么样把握一段趋势中的拐点呢？在市场价格不断波动的过程中，通过分析不同的技术形态和技术指标，来分析市场的行为，从而预测市场未来的走势，抓住真正的高点和低点做到高抛低吸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　如何进行基本的K线分析

一、K线的基本形态和意义

K线在股市中的应用非常广泛，是市场中技术分析的重要基础。通过K线的形态，投资者可以对该交易日内买卖双方的强弱情况予以判断，还可以通过多条K线的组合预测未来一段时间内股票价格的变动情况。

首先，先向投资者介绍一下简单的K线的画法。K线的四个基本组成部分为开盘价、收盘价、最高价以及最低价。以不同时间段为计算期可将K线划分日线、周线、月线，即组成K线所选择的四个基本组成价格的时间计量阶段不同。就日K线而言，就是以每一交易日的开盘价、收盘价、最高价以及最低价这四个价格绘制K线图。

下面就向投资者介绍K线图的基本看法，如图3－1、图3－2所示。

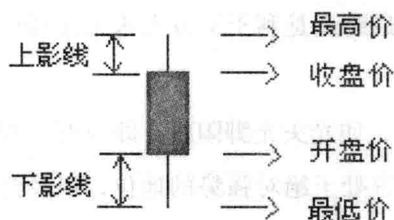


图3－1　阳线的形态

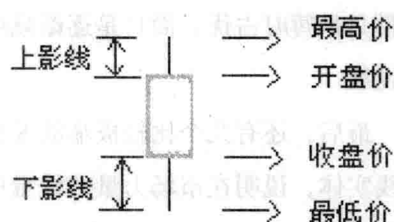


图3－2　阴线的形态

这是一组典型的K线图，同时K线图的形态也能够十分直观地描述出市场价格变化与多空双方的力量变化。一般地，称收盘价和开盘价之间的部分为“实体”部分。若股票价格上升，即收盘价高于开盘价，则实体的颜色以红色或白色表示，K线被称为“阳线”（如图3－1所示）；若股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格下跌，即收盘价低于开盘价，实体部分的颜色就为绿色或黑色，K 线被称之为“阴线”（如图 3－2 所示）。最高价和实体的上限部分为“上影线”，而最低价和实体下限的部分为“下影线”。

影线和实体的长短意味着买卖双方实力的强弱。我们可以通过上影线和下影线以及实体的长短比较出买卖双方力量的强弱，判断市场未来的走势。

一般来说，上影线越长，下影线越短，阳线实体越短，阴线实体越长，则意味着在今后的走势中比较利于卖方占优势；上影线越短，下影线越长，阳线实体越长，阴线实体越短，则意味着在今后市场的走势中比较利于买方占优势。上影线越长，说明即使买方一度将价格拉升到高于开盘价很高的位置，但是却被卖方最后拉回到收盘价，说明卖方力量处于十分强势的地位，即使最后是以一根阳线收尾，只能认为买方力量只是暂时占优，而且是逐渐减弱的，最终还是利于卖方在未来的市场中的发展；若下影线很长，说明卖方曾一度将价格打压到开盘价以下很低的价格，但是却被买方重新拉回至收盘价，即使最后是以一根阴线收尾，也只能说明卖方力量只是暂时占优，而且是逐渐减弱的，最终还是利于买方在未来市场中的发展。

最后，还有几个比较极端的 K 线形态，如光头光脚阳线，即只有一根阳线实体，说明在市场力量的较量中，买方处于绝对强势的地位，以及光头光脚阴线，即只有一根阴线实体，说明在市场力量的较量中，卖方处于绝对强势。还有就是“十字星”的形态，是一种非常重要的形态，如图 3－3所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

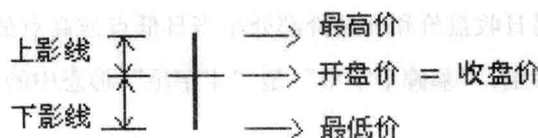


图 3-3 十字星形态

“十字星”形态的出现主要是因为开盘价和收盘价收于同一价位，说明买卖双方的力量已经趋于平衡，因此是非常重要的反转形态。在市场顶部出现“十字星”的时侯，意味着市场涨势即将结束，尤其是在“十字星”形态前出现了一根比较大的阳线。趋势反转下跌的原因在于，市场一直处于上升，在上升了很长的一段时间后，一部分投资者可能因为获利回吐之后退出市场，加上有的投资者对于市场持续处于升势而失去投资的信心，所以也急于获利出局。此时“十字星”形态的出现正是说明买方力量正在逐渐减弱，投资者的信心较之前也不再那么坚定，所以在市场升势的时候出现“十字星”形态时，后市就有很大下跌的可能性，如图 3-4 所示。

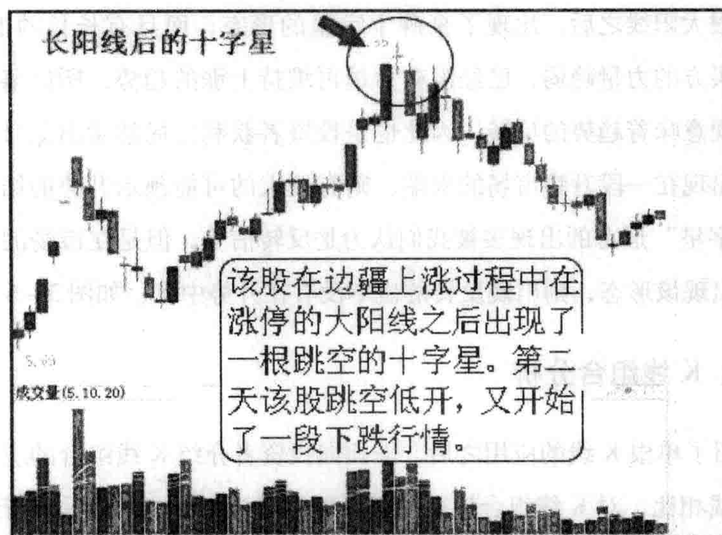


图 3-4 一段升势后出现十字星的反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当某一交易日收盘价和开盘价都处于当日低点或高点的时候，就形成了一根墓碑十字星，“墓碑十字星”是“十字星”形态中的一种特殊形式，如图3－5所示。

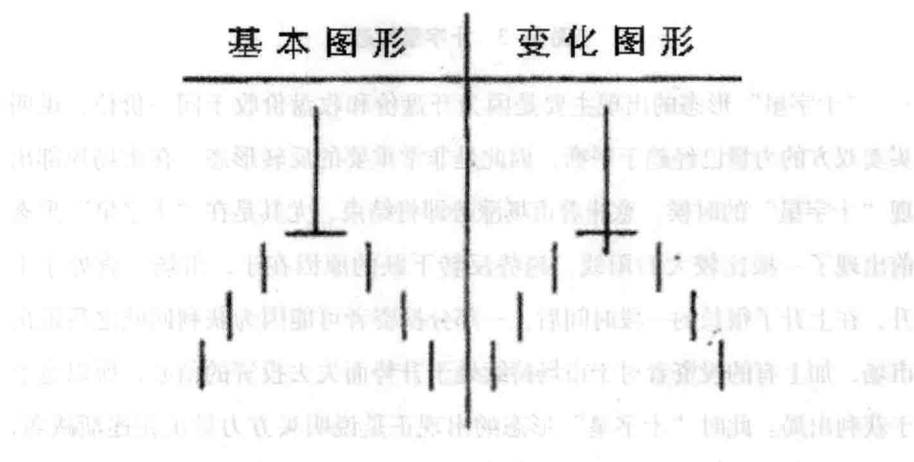


图3－5　墓碑十字星的形态

三根大阳线之后，出现了墓碑十字星的形态，而且有长长的上影线，意味着买方的力量趋弱，已经没有力量再维持上涨的趋势，所以墓碑十字星的出现意味着趋势的反转，因此也是投资者获利出局的卖出信号。若是该形态出现在一段升势市场的末端，则有较大的可能预示升势的结束。虽然“十字星”形态的出现多被我们认为是反转信号，但是在市场的下跌趋势中若出现该形态，则出现反转的概率没有在升势中大，如图3－6所示。

二、K线组合分析

介绍了单根K线的应用之后，下面向投资者介绍K线组合的应用。与单根K线相比，对K线组合进行分析可以提高投资者在判断后市行情的准确性。K线组合的方式有很多，不同的组合背后蕴含着市场未来走势的信号也不同，下面就一一为投资者进行介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

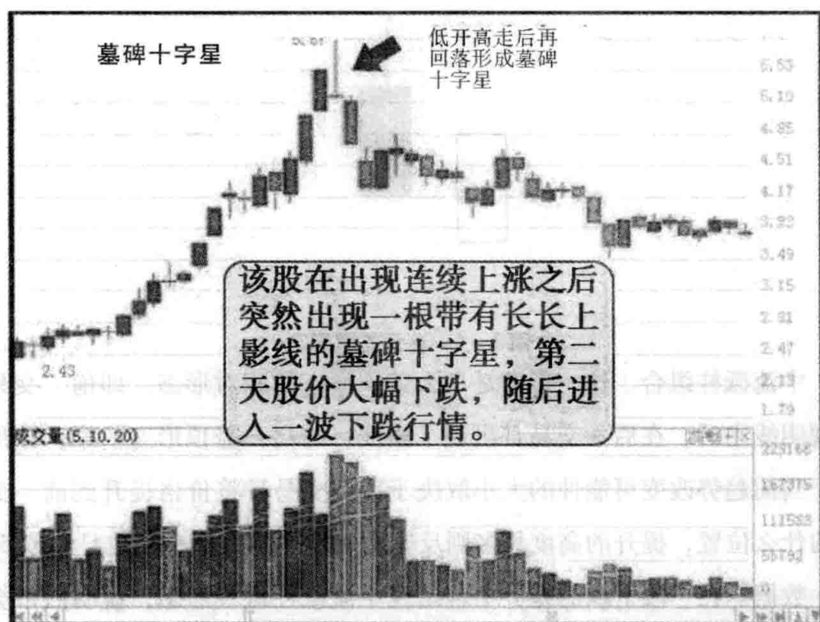


图 3－6　上升形态中的墓碑十字星反转形态

乌云盖顶组合。即在前一交易日价格出现阳线上涨之后，下一个交易日又出现阴线，且该阴线的开盘价高于前一交易日的最高价，但是下一交易日的收盘价格落到前一交易日开盘价附近，如果第二个交易日的下跌 K 线实体向下插入第一个交易日的 K 线实体的程度越深，那么该形态构成顶部反转的可能性就越大。按照实战经验来看，第二个交易日的 K 线实体收盘价必须向下插入第一个交易日 K 线实体的 50%。如果第二个交易日的 K 线实体收盘价没有向下穿过第一个交易日 K 线实体的中点，那么当这类“乌云盖顶形态”发生后，最好的办法就是等一等，看看是否还有进一步的看跌验证信号出现。这一组合常在市势已经大涨一段，甚至创下天价的时候出现，表示市势逆转，随后将为下跌行情，如图 3－7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

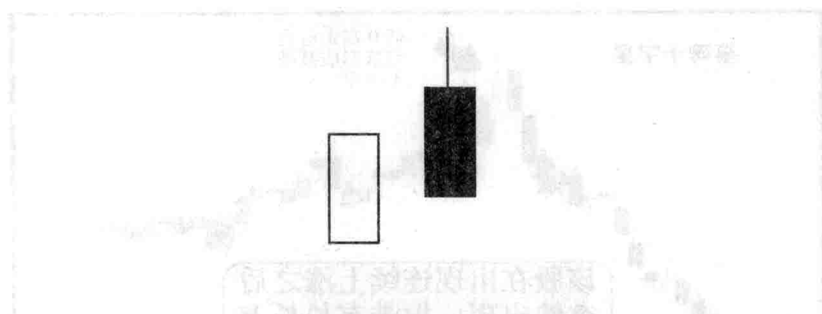


图 3－7　乌云盖顶形态

中流砥柱组合。这一形态是乌云盖顶形态的相对形态。即前一交易日出现阴线之后，在后一交易日出现了阳线。与乌云盖顶形态一样，该形态对于当前趋势改变可能性的大小取决于后一交易日将价格提升到前一交易日的什么位置，提升的高度越多则反转的可能性越大，一般也是选取 50% 这一数据。在一段下跌的趋势中若出现中流砥柱这一形态，说明后市会出现上涨的行情，如图 3－8 所示。

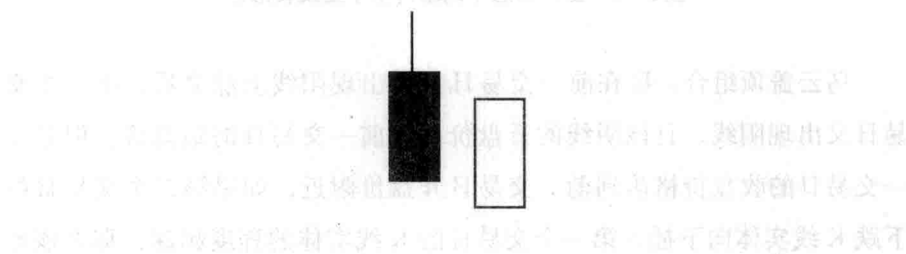


图 3－8　中流砥柱形态

包容形态。如果下一个交易日出现的阴线实体覆盖了前一交易日的阳线实体，那就形成了看跌吞没型态。后市有很大的可能性会出现下跌行情。

或者下一个交易日出现的阳线实体覆盖了前一个交易日的阴线实体，后市出现上涨行情的可能性很大。从技术分析的角度上看，出现包容形态意味着后市出现反转的可能性很大，就阴线包阳线这一形态而言，其实是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乌云压顶形态的一个特殊形态，是阴线实体插入阳线实体程度最深的表现，形态显示，市场上的卖方可以完全扭转前一交易日买方力量极强的状态，说明卖方抛压意图十分强烈，并大有延续的趋势。同理也可用于说明阳线包阴线的形成形态。因此包容形态是非常值得投资者予以关注的反转信号，如图3－9所示。

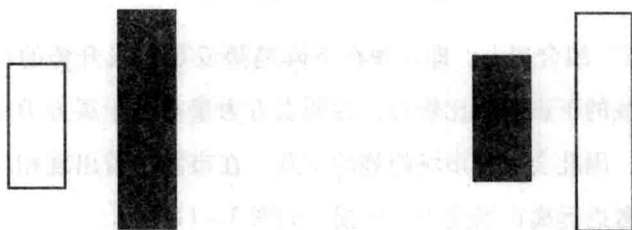


图3－9　包容形态

孕育组合形态。与包容形态相反，是前一交易日的阴线包含后一交易日的阳线，或是前一交易日的阳线包含后一交易日的阴线。一般说来，出现这种形态意味着后市的方向往往为母体的方向，若阳线孕育阴线，则市场的未来走势多为上升。若阴线孕育阳线，则市场未来的走势多为下降。因为实体的长度意味着买卖双方的力量强弱，即阳线实体长度越长说明市场上买方力量越强，阴线实体长度越长说明市场上卖方力量越强。从孕育形态而言，明显可以看出，买卖双方的力量悬殊。就阳线包阴线这一形态而言，虽然下一交易日出现了小的阴线实体，但是买方的力量明显强于卖方力量，即使暂时改变了上升的趋势，但是后市终究还是会向力量强势的一方发展。而阴线包阳线实体的形态也说明卖方力量强于买方力量，即使在股价下跌的过程中出现小幅度的上扬，卖方依旧会在日后的走势中继续打压股价，维持下降的走势，如图3－10所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

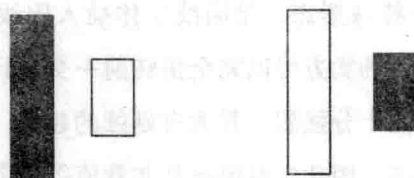


图 3-10 孕育组合形态

“黑三鸦”组合形态。即出现在下降趋势或是一段升势的尽头中三根阴线，而阴线的下影线要比较短，说明卖方力量在强于买方力量的同时还在逐步加强，因此会加速市场趋势的下跌。在市场中若出现相应的形态则投资者应该考虑远离市场或进行止损，如图 3-11 所示。

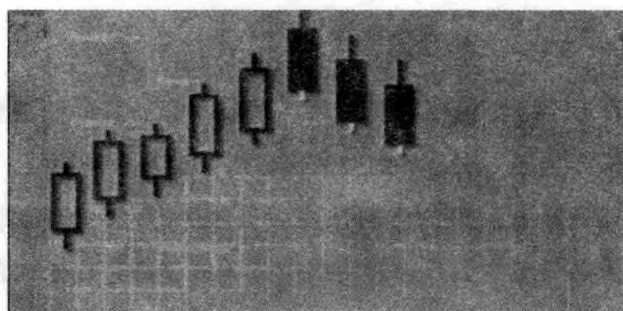


图 3-11 黑乌鸦组合形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　如何进行形态分析

在上一节中，主要为投资者介绍了关于K线理论的相关基本知识，我们可以通过上节所介绍的一些基本图形的形态判断市场走势，但是，由于所考虑K线的根数比较少所以只适用于短线分析，甚至是一天以后的行情变化。为了更准确地把握后市的长期走势，我们可以通过增加所分析K线的根数，以形成一条上下波动的曲线，这条曲线就是一段时间内股票价格波动的轨迹。与之前的K线分析相比，它可以更好、更全面地为投资者揭示买卖双方的力量变化，从而帮助我们进行市场走势的判断。

一、反转形态

进行高抛低吸的重点就是需要投资者在一段趋势中能够准确把握低点和高点之后再进行股票的买卖，就需要投资者对于各种反转形态要有一定的认识，在形态的底部大胆进入，在形态的顶部迅速撤离。以下就为投资者介绍一些在投资过程中常见而且直观的反转形态。

1. 头肩形态

这也是在实际股价变动中出现得最多的形态，主要分为头肩顶和头肩底形态。头肩顶形态，如图3－12所示，多出现在一段升势的末端，头肩顶形态的确立，往往意味着股价的升势已经到了尽头，会出现一段下跌的行情。头肩顶形态一般通过连续的三次起落构成形态的三部分，也就是出现三个局部高点。中间的高点比其他两个都高，称之为“头”，而其他两个次高点构成“肩”的部分。头肩顶形态的出现是一个可靠的卖出信号，这种形态的形成过程在于，股价经过一段时间的上涨导致成交量的递增，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着许多投资者想获利了结导致股价出现短暂回落，左肩随之形成；虽然股价有所回升，但是由于之前价格的下跌，使部分投资者出现了恐慌的心理竞相抛售，导致股价跌落至前一低点附近，即头部的形成；股价再次上升但交易量却呈现明显萎缩的现象，说明市场上升失去动力，买方力量有所减弱，最后价格再次回落，形成右肩部分。预示着新一轮下降趋势的开始。头肩顶形态的出现一般出现在一个长期上升的趋势的尽头，该形态的形成往往要通过交易量的变化给予验证，一般的规律在于，左肩时的交易量最大，头部次之，而右肩部最少，呈阶梯递减。颈线是头肩顶形态中非常重要的一根线，起到了支撑的作用，头肩顶形态能否形成，关键就在于股价最后是否能够下跌穿过颈线，只有突破支撑才能将该形态确定为头肩顶形态。如果出现“右肩”部分高于“头”部，或是股价下跌时没有穿过颈线，反而在颈线附近回升至“头”部甚至高于“头”部，则可以认定这是一个假的头肩顶形态。一个头肩顶形态确认之后，股价至少要跌落到从“头”部到颈线的垂直距离，如图 3－12 所示。

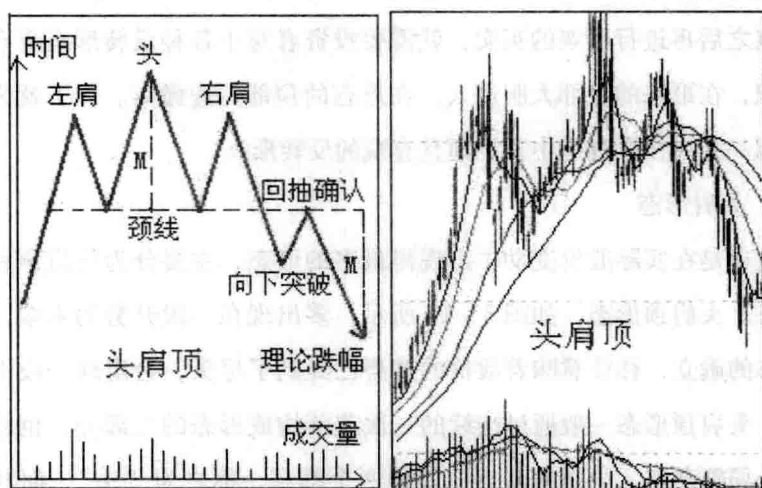


图 3－12　头肩顶形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与头肩顶形态相对应的头肩底形态，是下降趋势当中一个比较可靠的买入信号，是头肩顶形态的反转形态。多出现于一段下跌趋势的末端，意味着市场下跌势头的终止而上涨行情的来临，是一个比较可靠的买入时机。通过三次连续的低点构成了头肩底形态，中间的低点要比其他两个低点更低一些，中间的低点构成“头”，其他两个次高点构成“肩”的部分，如图 3－13 所示。

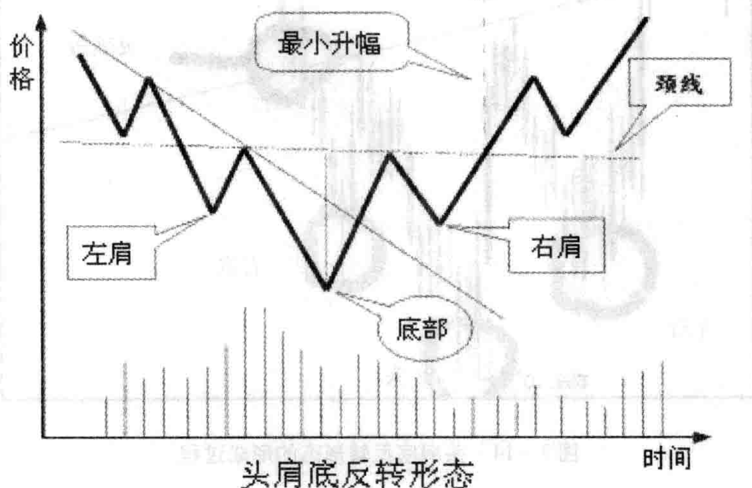


图 3－13　头肩底反转形态

这种形态的形成过程，在于由于股价下跌了一段时间，投资者试探性地进入，使得市场出现了小幅度回升，“左肩”部分因此形成，股价的暂时回升会吸引一部分投资者获利解套，竞相抛售手中的股票，使得股票价格再次出现大幅度下降，形成“头”，最后，仍然有相当一部分投资者认为市场已经触底，所以开始恢复投资信心，使得股票价格有所回升，形成“右肩”部分。与头肩顶形态确认所不同的是，头肩底形态的确认需要价格突破颈线（颈线此刻变为压力线）的同时，还需要有较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的成交量，否则有可能是假的头肩底形态。而头肩顶形态的确认只是需要价格下跌突破颈线但是不需要伴有较大的成交量，如图 3－14 所示。



图 3－14 头肩底反转形态的形成过程

复合头肩形态。其股票价格的波动较头肩形态的形成过程更为复杂，即头部或肩部出现多于一次，就是复合头肩形态，其中也分为复合头肩顶和复合头肩底形态。并且常出现于一段长期趋势的末端，复合头肩顶（底）形态的出现是比较可靠的卖出（买入）信号。其形成过程，如图 3－15～图 3－17 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

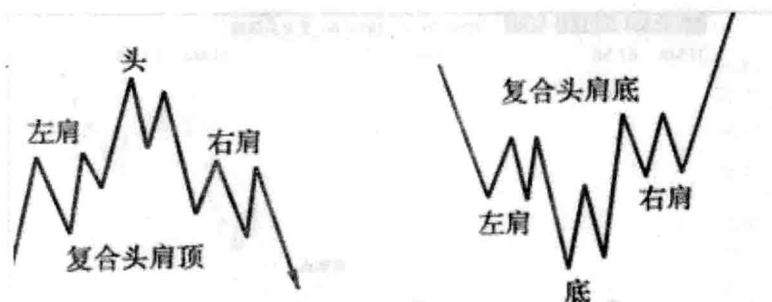


图 3－15　复合头肩顶底形态



图 3－16　复合头肩底的形成过程

2. 双重顶和双重底形态

双重顶和双重底两种形态在市场上也被分别称为 M 头和 W 底，它们在市场上出现的频率很高，是两种比较可靠的反转形态。形态的外形与头肩形态比较类似，主要区别在于，这两种形态没有头部，只有两个等高的高点或两个等高的低点，如图 3－18，图 3－20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

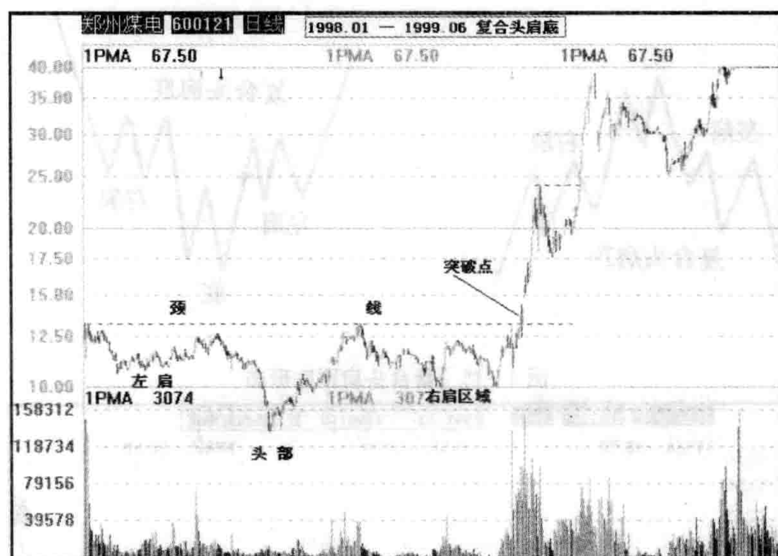


图 3－17　复合头肩底的形成过程

双重顶形态的形成过程，如图 3－19 所示。其往往出现在一段上升趋势的末端，该形态的确认意味着股价已经上升到高点，后市没有继续上升的动力，预示着新的一波下跌行情的来临。股价经过相当一段时间的上升后，会使投资者出现获利了结出局的心理，导致股价在上升到第一个高点（即图中的 A 点）之后回落到低点（即图中的 B 点），在这过程中伴随着大量的交易量。当股价在回落的过程中受到了支撑线的支撑又再次上升到与之前高点高度较为接近的点（即图中的 C 点）时，一些投资者由于受到之前股票下跌影响开始急于出局，而手中没有股票的投资者持继续观望的态度，使得交易量较上升到 C 点时，出现萎缩，上升遇到一定的阻力，接着股票价格再次下跌。如果股价跌破了颈线的支撑，就是一个真正的双重顶形态。一般来说，一个双重顶形态的形成之后，股价要下跌到从双头最高点到颈线垂直距离的形态高度。投资者在进行双重顶形态的确认时，要注意两个高点之间的高度差距不能超过 3%，否则会影响到分析的最终结果，最后，当股价向下突破颈线支撑时不需要伴有较大的成交量也可以确认形态的成立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

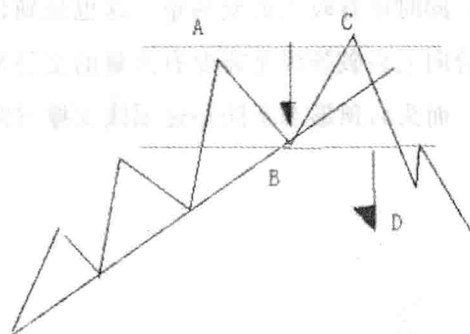


图 3－18　双重顶形态

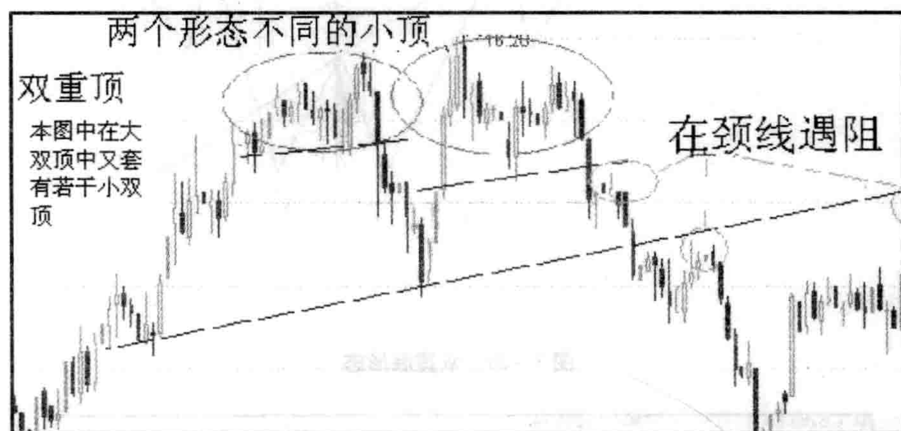


图 3－19　双重顶形态的形成过程

双重底形态多出现于一段跌势的尽头，其形成过程，如图 3－21 所示。双重底形态的确立意味着股市可能会结束下跌的势头，新一轮的上涨行情即将出现，是一个可靠的买入信号。其出现的原因在于，由于股价下跌了一段时间，许多投资者开始尝试着介入到股市中，令股价有小幅度回升。对于某些股票持有者看到股票价格上升，出于急于解套出局的心里开始卖出股票，使得股价有所回落。但是由于多数投资者对市场日后走势持积极乐观的态度，随着大量资金的介入，股价终会上升和突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破压力线的阻挡，同时伴有较大的交易量。这也是确认头肩底形态时的重要依据，即股价向上突破颈线是需要有大量的交易量与之配合，才能被认为突破有效。而头肩顶形态下跌穿过颈线支撑时则不需要有较大的交易量。

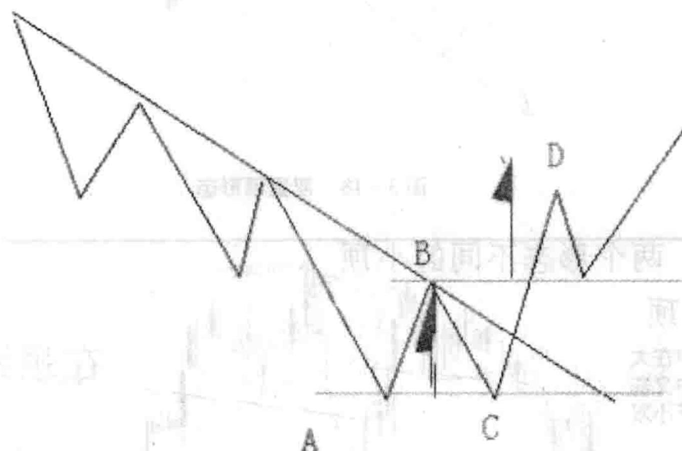


图 3－20　双重底形态

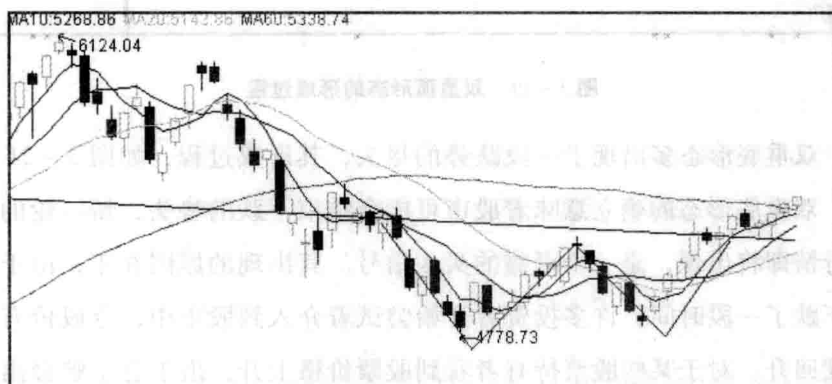


图 3－21　双重底形态的形成过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 三重顶（底）形态

三重顶（底）形态的形态基础是头肩形态，也是一个比较重要的反转形态，该形态只不过没有较高的“头”部，而是由高度比较一致的三个点构成的。因此适用于头肩形态的分析原则都适用于三重顶（底）形态。只不过三重顶（底）形态的颈线是一条水平的直线。其形态外形，如图 3－22 所示。

对三重顶（底）形态的形成过程，如图 3－23，图 3－24 所示。可以简单地理解为是双重顶（底）形态更为复杂的波动。其出现的原因在于，由于没有耐心的投资者在形态尚未完全确立的时候，就急于跟进或是跳出；股价稍微出现下跌的时候，又急于杀出或抢进；等到一轮行情的局势已定的时候，投资者又开始犹豫不决，摇摆不定，导致股票价格波动比较复杂。

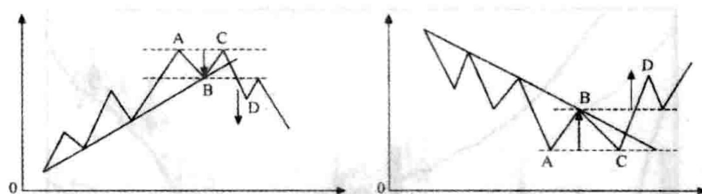


图 3－22　三重顶形态和三重底形态

4. 圆弧形态

圆弧形态也分为圆弧顶和圆弧底两种形态，如图 3－25、图 3－27 所示。如果把一段时间内股价走势的高点用折线连在一起形成的一条类似圆弧的折线就是圆弧顶形态，就仿佛一顶帽子盖在股价上；同时，把一段时间内股价走势的低点用折线连在一起形成的一条类似圆弧的折线就是圆弧底形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

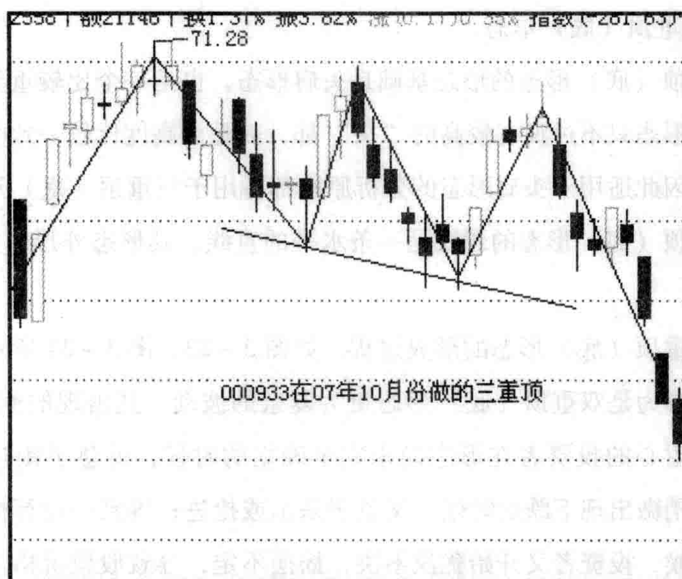


图 3－23　三重顶形态的形成过程

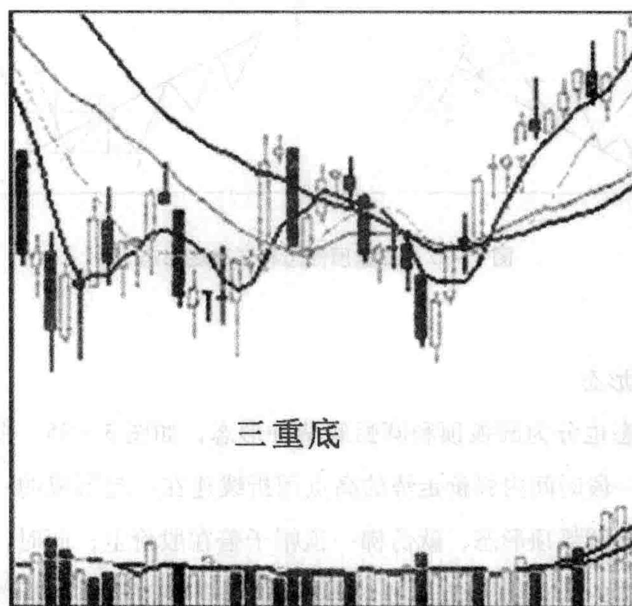


图 3－24　三重底形态的形成过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆弧形态是一种不容易被我们所捕捉到的一种形态，它在市场中出现的几率也不是很大。因为它的出现与其他反转形态的出现有所不同，意味着反转深度和高度的不可测量，绝对是千载难逢的好机会。

从图3－25与图3－27中，我们可以看出圆弧形态与复合头肩形态有几分相似，不同之处在于复合头肩形态有明显的高点和低点，但是圆弧形态却没有明显的头肩形态。该形态形成的很大一部分原因在于庄家的炒作，就圆弧顶形态而言，其形成原因如图3－26所示。由于机构大户手中持有大量的股票，如果一下子全部抛出会使股票价格突然大幅度下跌，这样不利于机构出货盈利，只有一点一点地往外抛售，使得股价在一段时间内形成胶着的拉锯形态，并吸引大量投资者参与其中。等庄家手中的股票已经抛售得差不多时，才会将手中的股票全部卖出，使得股价出现大幅下跌，随即圆弧顶形态确立。圆弧底形态的形成愿因，如图3－28所示。庄家手中有大量的资金，但是不能把手中的资金在短时间内全部用于购买股票进行建仓，因为资金如果突然大量涌入市场，就会在短时间内将股价推升到高位，这样不利于庄家降低建仓成本，因为庄家要慢慢地分批建仓，所以会使股价出现拉锯般的变化。当大部分股票已经被庄家买入的时候，再通过少量的资金一下子买入，将股价大幅拉升，从中盈利。

圆弧形态的行情多属爆发性的，股价会在非常短的时间内发生变化，所以一但形态确定了之后，就要顺势而为。而且越靠近两头的地方成交量越少，在中间股票价格波动的时期中，成交量较多，主要是因为庄家在拉锯状态中进行建仓或是出货，当股价反转下跌或反转上升之后，交易量也会相当大。一般说来，圆弧形态形成所花时间越长，其日后的反转力度也就越大。一旦在底部出现圆弧底的形态，投资者可以大胆跟进，因为庄家必然会在日后的某个阶段将股价大幅拉升，如果和庄家在同样的价位进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建仓的话，那么就可以坐享其成，这也是投资者常说的“坐轿子”，但是若在顶部出现圆弧顶状态的时候，且可不要抱有侥幸心理，应该迅速远离该股票。

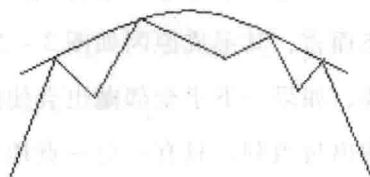


图 3－25　圆弧顶形态

5. 喇叭形态

喇叭形态，如图 3－29 所示。出现在一段升势的顶部，是一种十分可靠的看跌反转形态，它的出现不存在形态的验证，形态一旦出现就意味着股票价格的大幅下挫。该形态的形成原因主要是投资者不理智的情绪所致，如图 3－30 所示。从图中，可以看出，股价在之前频繁性地大幅度波动印证了在这个市场中投资者也许是受了投机气氛或是市场传闻的影响，看到股票价格稍有上涨就急忙跟进，而股价稍有下跌的时候，由于心理恐惧而又急于出局。这就是股价会有一段大幅度波动形态的形成原因。从图 3－29 中，我们可以看出，随着股价波动幅度越来越大，会出现越来越高的三个高点以及越来越低的两个低点，说明市场上的投机气氛十分浓重，交易异常活跃，成交量不断放大，市场已经失去控制。因此在这个时候进入市场是十分危险的，投资者应该在股价波动到第三个峰的时候，就获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

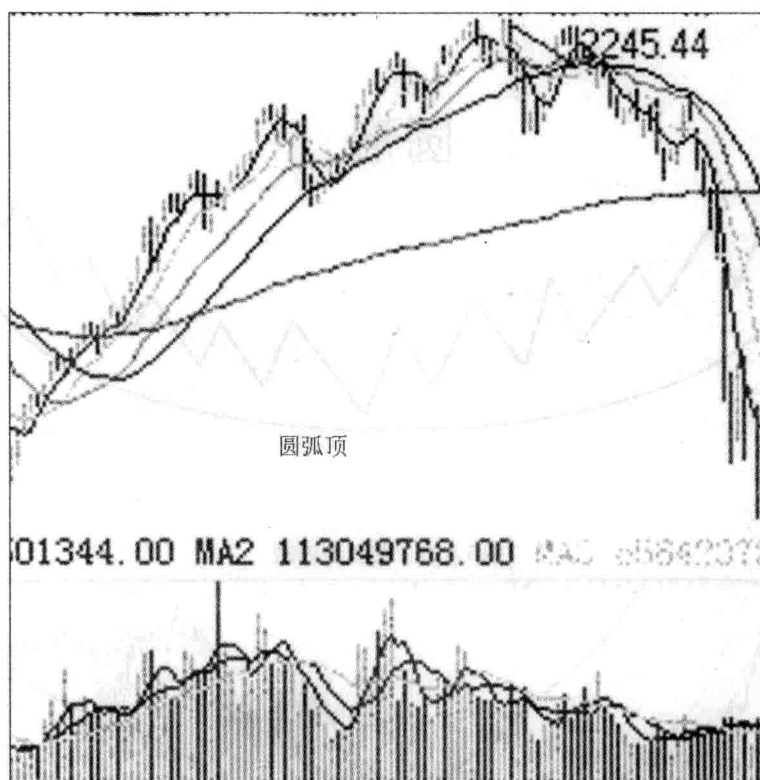


图 3－26 圆弧顶形态的形成过程

了结；等到股价下跌超过第二个谷的位置时，就说明该形态已经得到确认，下跌的大势已成定局，而且跌幅很大，不可估量。喇叭形态的形成过程中总会伴有不规则的较大交易量，而且在股价下跌的过程中会出现股价暂时的回升，这就需要投资者注意，这并不是下跌趋势的终结，而是趋势延续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

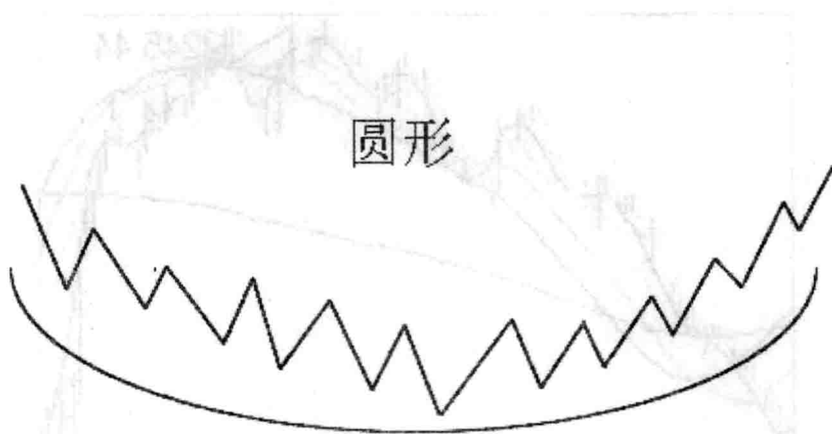


图 3－27　圆弧底形态

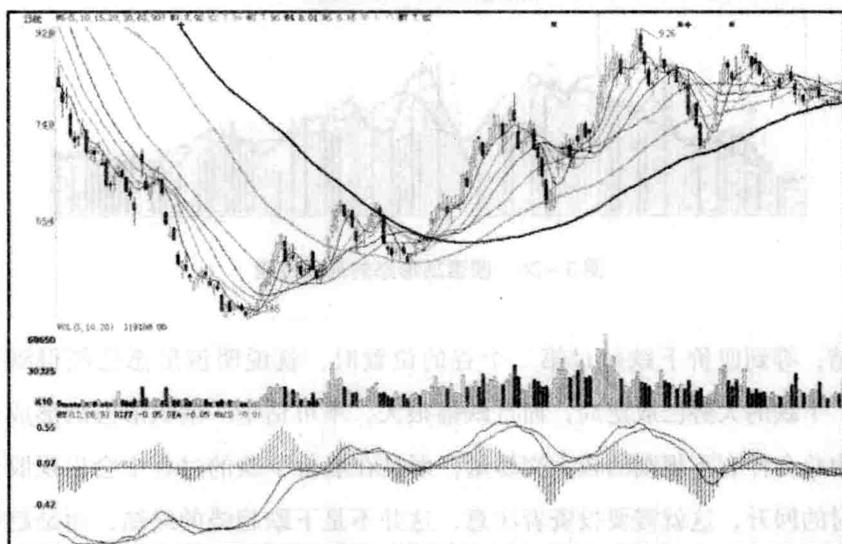


图 3－28　圆弧底形态的形成过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

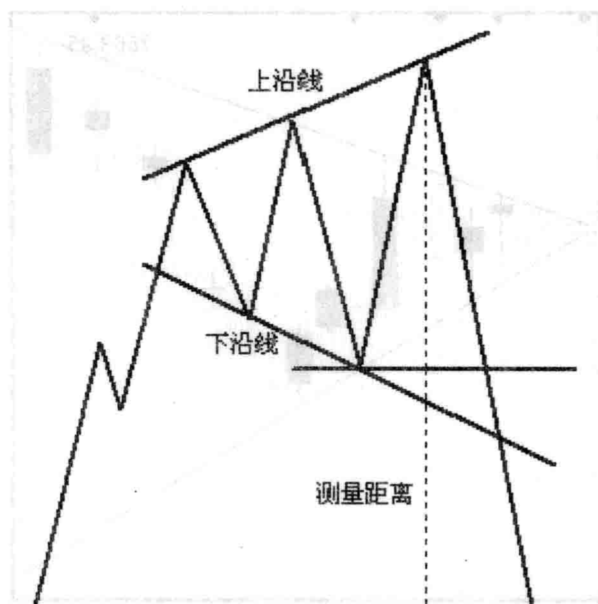


图 3－29 喇叭形态

6. V 型反转形态

V 型反转形态分为 V 型顶形态和 V 型底形态，是一种很难为投资者所把握到的形态，如图 3－31 所示。一般来说，反转形态的形成都遵循原来的走势逐渐趋缓，然后股价随之转为横向整理的阶段，最后走势发生逆转。但是 V 型反转形态的形成过程却没有横向整理的阶段，所以形态的持续过程十分短暂。其形成过程，如图 3－32、图 3－33 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

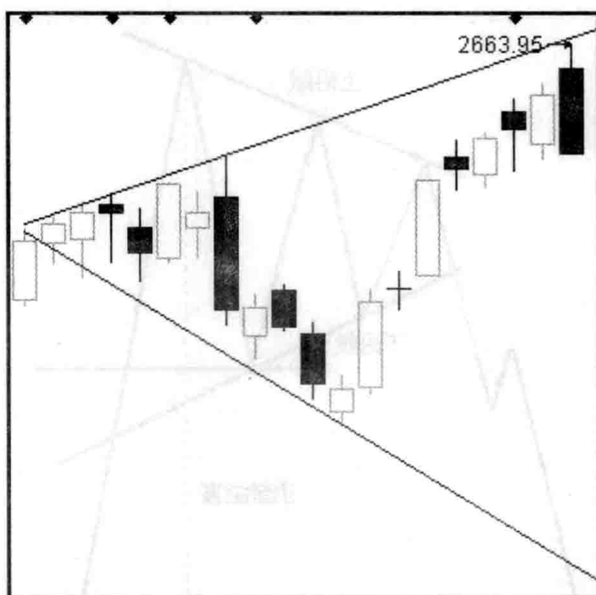


图 3－30 喇叭形态的形成过程

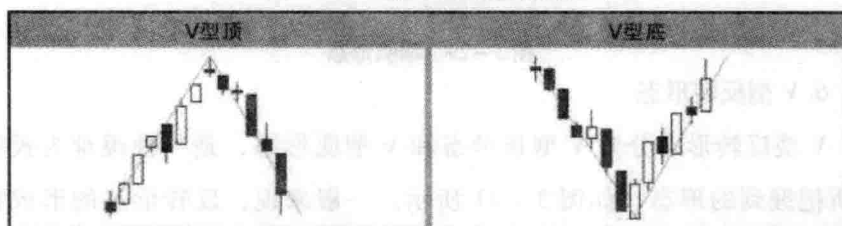


图 3－31 V 型和倒 V 型形态

以上总结的几种趋势的反转形态，对于反转形态的确认，还需要注意以下几点：

第一个要点是市场必须在反转形态出现之前存在明显的趋势行情。这是判断任何一个反转形态所必需的前提条件。如果股票价格变化在形态出现前的趋势越模糊，则该形态成为反转形态可能性就越小。投资者应该注意的是，趋势性行情只包含上升趋势或下降趋势这两种情况，对于横盘震

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

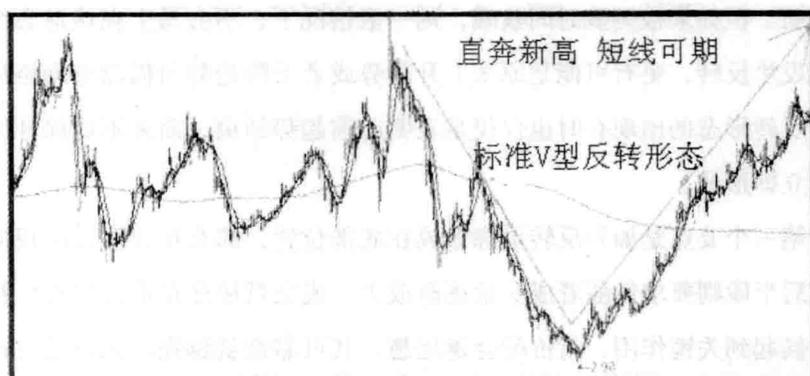


图 3－32　V 型反转形态形成过程

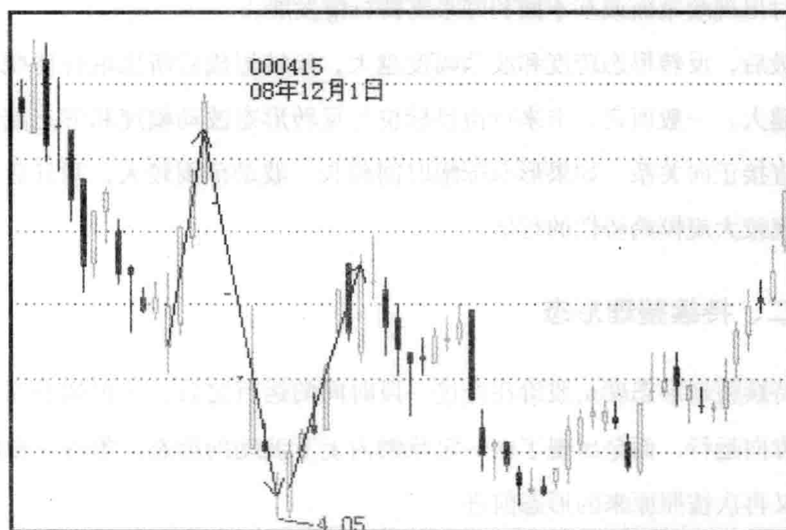


图 3－33　倒 V 型反转形态形成过程

荡整理无方向性走势，一般不属于反转形态前提条件。

第二个要点是最重要趋势线被有效突破。在反转形态判断上，这是意味着此前较长时间形成趋势即将出现反转的一个重要的信号。从多数较为标准反转形态来看，在整个形态完成过程中，都会伴随着前期压力线或支撑线被有效突破。如果在该形态接近完成时还未出现趋势线被有效突破情况，则该形态极有可能向时间跨度较长的整理形态演化。即使主要趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被突破，但如果被突破时间较晚，则一般情况下，不会马上在该形态结束后就发生反转，更有可能是原来上升趋势或者下降趋势向横盘整理格局变化。反转形态的出现有时也仅仅是表明此前趋势结束，而并不能保证新趋势会立即形成。

第三个要点是如果反转形态形成在底部位置，那么在该形态出现向上突破后半段则要求伴随着成交量逐渐放大。成交量往往在重大阻力位被突破时候起到关键作用，量价配合越理想，其可靠性就越强。无论是大盘还是个股，在向上整理形态即将结束，反转趋势形基本形成时，多数情况都会同时出现政策面或基本面利好来支持行情发展。

最后，反转形态跨度和波动幅度越大，反转形成后所出现行情变动幅度就越大。一般而言，未来行情目标位与反转形态波动幅度和形态酝酿时间有直接正向关系。如果形态酝酿时间较长，波动范围较大，则日后就可能出现较大规模趋势性的行情。

二、持续整理形态

持续整理形态就是股价在经过一段时间的运行之后，不再朝着原来既定的方向运行，而是出现了在一定范围内上下波动的形态，等待一段时间后，又再次按照原来的形态前进。

因此在进行投资的过程中，股市的价格变动并不是一成不变的。在主要的趋势当中还会有一些次要趋势，上涨的行情中依然会出现小幅度的向下调整，而下跌的走势中也会有小幅度上扬。所以除了反转形态的出现要引起投资者的关注之外，一些持续整理的形态也应该为我们所注意，通过持续整理形态，能够预测出市场以后的走势还将延续以前的趋势，因此持续整理形态可以帮助投资者不被一些小涨小跌所迷惑，紧紧把握主要趋势的变化。以下的章节就为投资者重点介绍一些持续整理的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 三角形整理形态

三角形整理形态可分为对称三角形、上升三角形以及下降三角形三种形态，是比较常出现的整理形态，其中对称三角形也被称为正三角形，上升三角形和下降三角形又被合称为直角三角形。三角形形态的突破时间的原则，应该是越早突破，则三角形形态维持原来走势的能力越强。

对称三角形。形态如图3－34所示，对称三角形多出现在一个大趋势的途中，其形成原因，如图3－35所示，该形态的出现意味着后市的走势会继续原来的趋势，而现在只是趋势暂时的休整时期。如果对称三角形形成之前原来的趋势是上升的，那么在对称三角形形态完成之后，市场的未来走势还将维持原来的上升趋势，股价会向上突破；如果原来的走势是下跌趋势，那么对称三角形形成之后，市场以后的走势也是下跌的。对称三角形形态的上方和下方有两条互相聚拢的直线，我们很容易发现，上方的直线起压力作用，下方的直线起支撑的作用，两条直线的交点为顶点。对称三角形一般有六个转折点，但是每个高点的高度不超过前一个高点，每个低点不低于前一个低点。由于对称三角形是趋势中途的整理形态，所以持续的时间不应该太长，股价突破对称三角形形态的时间越早，说明市场维持原来走势的可能性越大。理论上，股价向上突破或是向下跌破的位置应该在对称三角形横向宽度1/2至3/4的某个位置，如果突破位置非常靠近形态的顶点，形态的功能就越来越不明显。

对于对称三角形，也有一个形态确认的问题。当股价突破一个在上升趋势中的对称三角形时，必须要伴随较大的成交量，如果股价突破的位置超过横向宽度的3/4的位置，而且向上突破的时候还没有较大的成交量与之配合，说明买方力量比较弱，那么该形态的突破有可能是假突破。但在跌破对称三角形时，则不需要顾及成交量的变化。据实战分析，若股价跌破对称三角形形态时有较大的成交量，则数日内股票价格应该会有所反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹，先升至三角形顶线的附近之后，再下跌至三角形的底线，然后开始真正的下跌。市场中将这种先升至顶端才开始正式下跌的情况称为“逃命线”。所以如果市场中出现“逃命线”的信号时，也是投资者解套出逃的最后机会。

最后，即使股票价格向上突破对称三角形形态之后，也要在股价高于顶线或底线3%时才能确认是正式突破。另外，对称三角形形态也可以进行价格的测算，如果原来的趋势是上涨趋势。那么从股价突破点位置算起，未来股票价格最少可以再上涨到对称三角形底部高度的距离；或者从图3－34中的1点做平行于底线的平行线，平行线与底线的高度也是未来股价从突破点算起可能上涨到的高度。以上测算方法依然适用于下跌趋势。

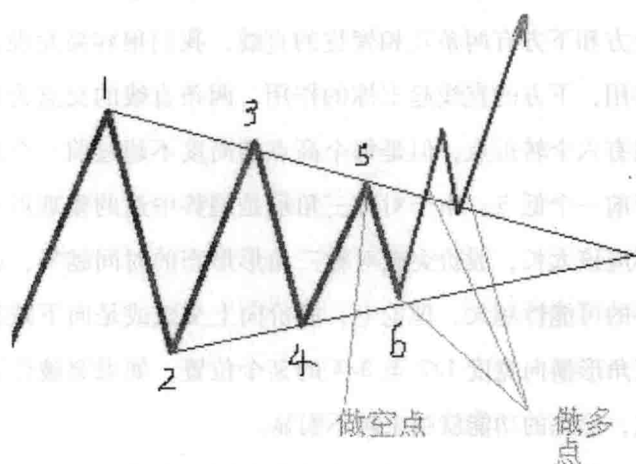


图3－34 对称三角形形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－35　对称三角形形态形成过程

上升三角形。如图 3－36，我们可以直观地看出，上升三角形蕴含着强烈的上升信号，因为对称三角形的上线和下线是聚拢的，说明上线起的是压力线的作用和下线起的是支撑线的作用，压力和支撑作用都是逐步加强的。在上升三角形中，其形成过程如图 3－37 所示。上线是水平的，即压力线不变，而下线却逐渐上升，即支撑线是在不断加强的，说明市场中买方有强烈的上攻势头。所以如果一个上升三角形形态出现在一段上升的趋势中，则后市肯定是保持原有趋势继续走强。但是要是该形态出现在一段下跌趋势中的话，那么对后市走势的判断就有一定的难度，如果上升三角形形态出现在一段已经维持很长时间的下跌趋势的末端，可以将其看作是反转形态。同样，上升三角形在突破阻力线的时候仍然需要有较大的成交量进行验证，否则就认为是假突破。上升三角形对今后股价上升价位的测算功能与对称三角形的测算方法是一致的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

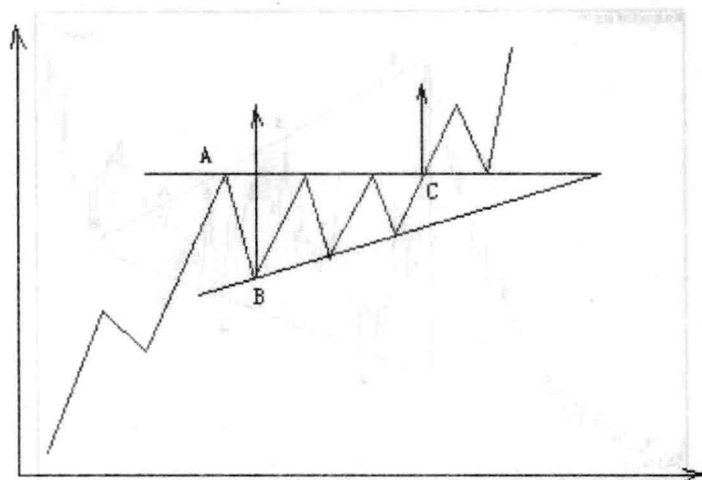


图 3－36　上升三角形形态

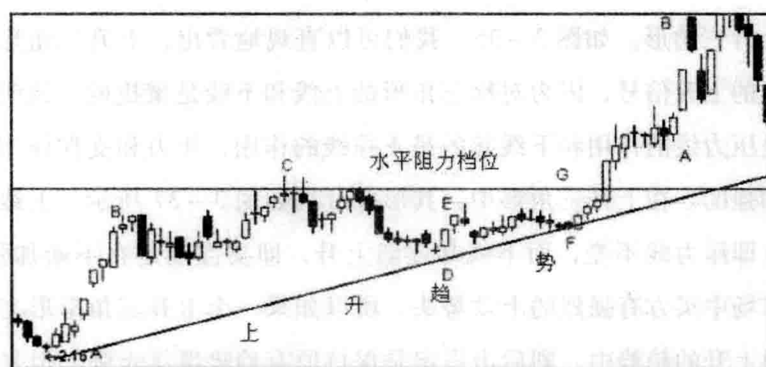


图 3－37　上升三角形形态的形成过程

下降三角形。其形态如图 3－38 所示，和上升三角形形态相反，是一个看跌形态，大多出现在下跌的趋势中。我们发现下降三角形形态中，其形成过程如图 3－39 所示，支撑线的支持力度始终不变，而压力线却在逐渐增强，说明市场中卖方的抛压盘压力很大，使得股票价格趋于下降。所以，如果在一段下跌趋势中，出现下降三角形形态，后市的价格变化必然是下跌，但是如果该形态出现在一段升势的尽头，那么则可以认为市场将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现下跌，下降三角形形态演变成一个反转形态。与股价突破上升三角形形态不一样的是，股价对下降趋势的突破不需要有大量交易量的配合，也可以进行形态的确认。下跌三角形的对于股票价格下跌幅度的测算与对称三角形的测算功能也是一样的。

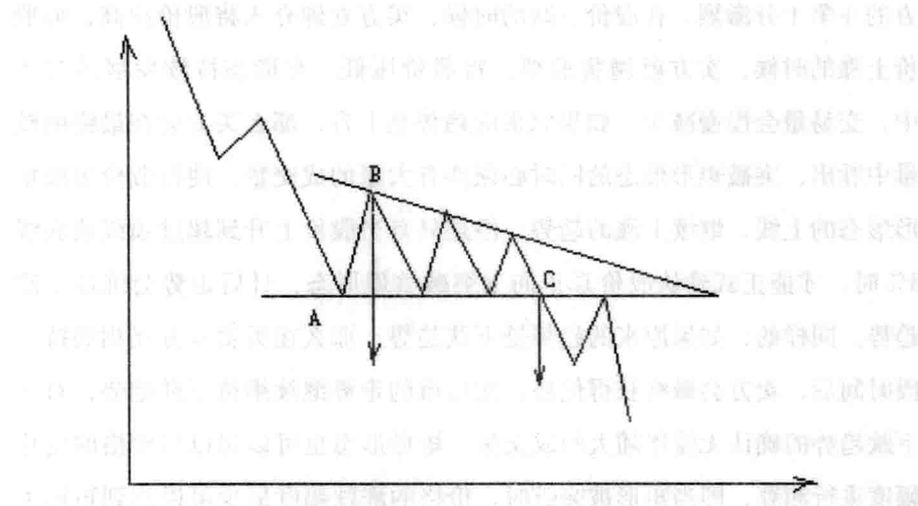


图 3－38　下降三角形形态



图 3－39　下降三角形形态的形成的过程

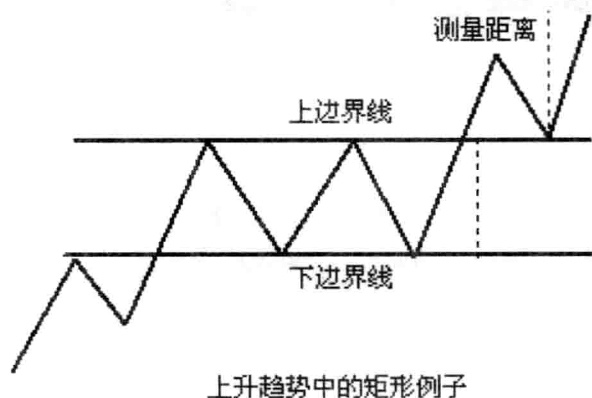
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 矩形形态

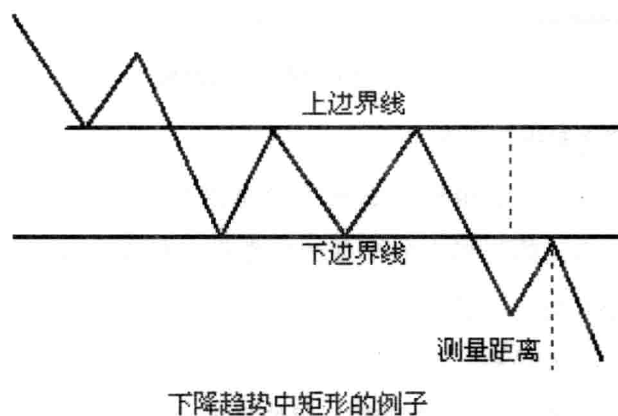
矩形形态也是一种典型的持续整理形态，又被称为“箱型”形态，如图3－40所示，可以看出矩形的最主要组成部分就是两条横线（即两条趋势线），股价在其中上下波动。其形成的原因，如图3－41所示，买卖双方的斗争十分激烈，在股价下跌的时候，买方立即介入将股价拉高，而股价上涨的时候，卖方就抛售股票，将股价压低。在形态持续发展的过程中，交易量会慢慢减少。如果原来的趋势是上升，那么买方会在最终的较量中胜出，突破矩形形态的同时必须伴有大量的成交量，使得股价突破矩形形态的上线，继续上涨的趋势，但是只有当股价上升到超过顶线或底线3%时，才能正式确认股价真正向上突破整理形态，日后走势会维持上涨趋势。同样的，如果原来的趋势是下跌趋势，那么在买卖双方互相僵持一段时间后，卖方会最终获得优势，使后市的走势继续维持下跌趋势，对于下跌趋势的确认无需伴随大的成交量。矩形形态也可以对以后价格的变化幅度进行测算，即当矩形被突破时，价格的涨跌幅度最少可以达到矩形本身的宽度。

相信一些善于把握机会的投资者在看到矩形形态的时候，就会发现该形态虽然是一个持续整理形态但是也给我们带来了进行短线交易的机会，如果矩形的上下界限之间的差距超过10%，那么就可以在高点和低点之间进行短线操作。但是，有一点需要投资者注意，矩形形态和三重顶（底）形态十分相像，但是两种形态的作用却截然不同，前者是原来走势的持续整理形态而后者是原来走势的反转形态，所以对矩形形态的确认就显得十分重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上升趋势中的矩形例子



下降趋势中矩形的例子

图 3－40　矩形形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

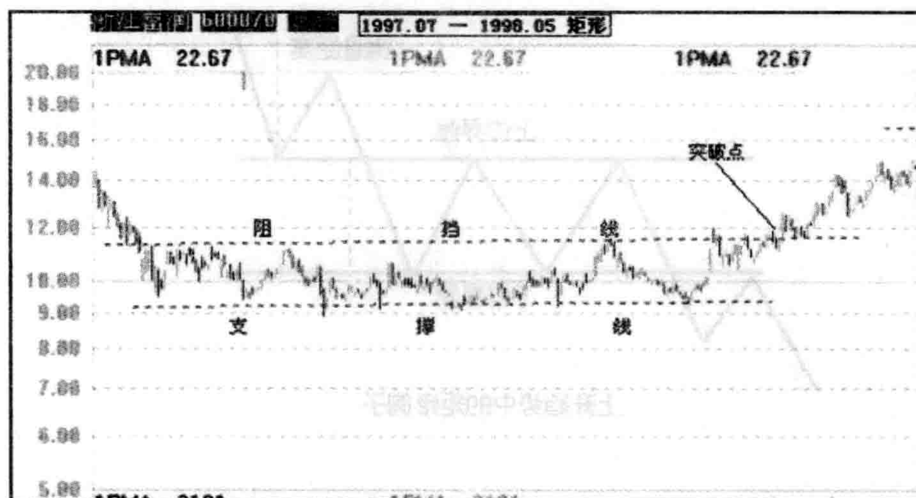


图 3－41 矩形形态的形成过程

3. 旗形形态和楔形形态

旗形形态分为上涨旗形形态和下跌旗形形态。如图 3－42 所示，在一段趋势中途，旗形形态的出现的次数也比较多。旗形形态具有非常直观的形态方向，而且形态方向与原来的趋势正好相反。即如果原来的走势是上升的趋势，那么旗形形态就是向下的形态，但是市场未来的走势却维持原来上涨的趋势；而如果原来的趋势是下跌的趋势，那么形成的旗形形态就呈现出上升的形态，但是股价仍旧会保持同原来一样的运动趋势而继续下挫。旗形的测算功能在于，以后股票价格上涨或者下跌的幅度最少是旗杆的高度。其形成的过程，如图 3－43 所示。

对于旗形形态确认主要有以下几方面，首先，一般该形态多在一个交易较为活跃的市场中出现，这样才会有一段因为价格涨跌幅度较大的直线运动而形成的旗杆，也是原来市场的运行的趋势。再次，旗形形态的上下有两条线，分别起压力和支撑的作用。最后，旗形形态的形成过程中交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量会从左向右逐渐减少，而在最后突破的时候，交易量会突然明显增多，这是由于买卖双方在进行斗争的时候价格处于胶着的状态，最后突破的时候必然有一方全力出击获得了决定性的胜利，所以交易量也随之大幅度上涨。

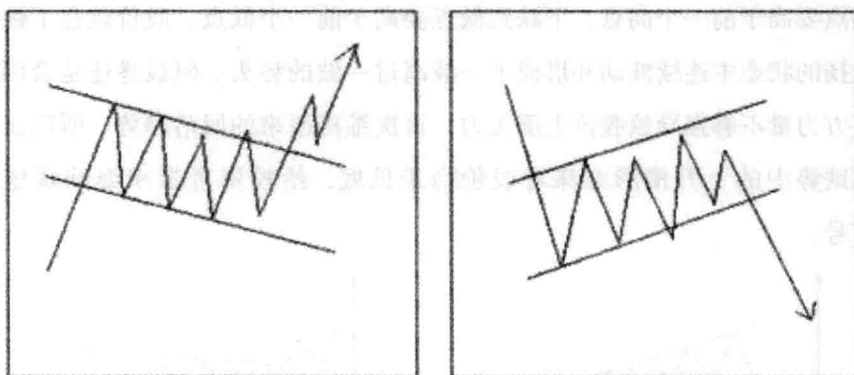


图 3－42　上升旗形形态和下降旗形形态

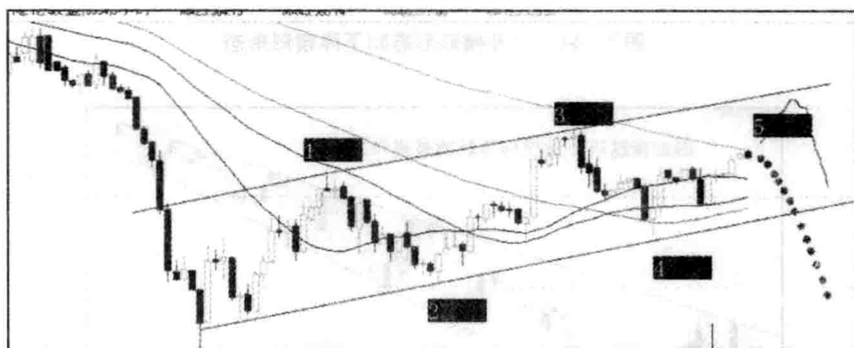


图 3－43　旗形形态的形成过程

楔形形态。与旗形整理形态一样，楔形形态的特点也是其形态方向与市场未来走势是相反的，同时楔形形态也分为上升楔形形态和下降楔形形态。如图 3－44 所示，我们可以看出，楔形的形态外形与三角形形态外形有几分相似，但是楔形形态上下两条线都是朝着同一个方向倾斜，具有明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显的趋势性。其形态形成的过程如图 3－45 所示，例如，上升楔形的形成主要是股价经过一段时间的下跌，而产生了强烈的技术性的反弹（技术性反弹主要是因为市场的前期走势出现超跌之后的小幅度上扬），价格上升到一定高度的时候又会再次下跌，并且再次回升，而且每一次上涨到达的高点要高于前一个高点，下跌到低点要高于前一个低点，股价就在下跌和上扬的状态中连续波动并形成了一波高过一波的势头。但最终还是会因为买方力量不够强导致股价上涨无力，再次维持原来的回落趋势。所以出现在跌势中的上升楔形意味着股价尚未见底，给投资者带来继续观望的信号。

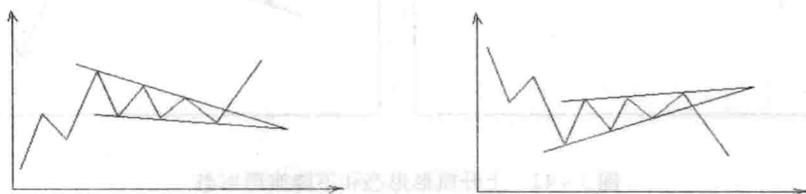


图 3－44　上升楔形形态和下降楔形形态

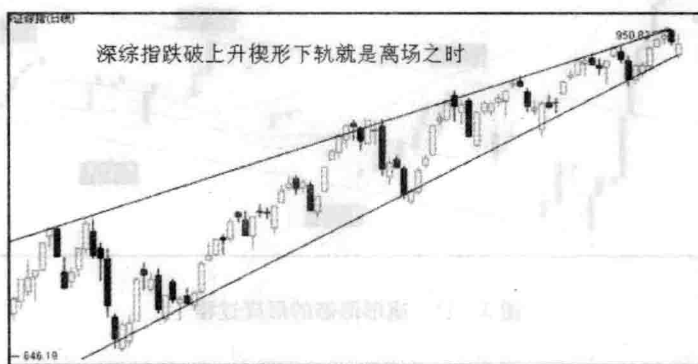


图 3－45　楔型形态的形成过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、缺口

缺口指的是股价在快速大幅波动中没有留下任何交易的一段真空区域，因此又称缺口为“跳空”。缺口的出现往往伴随着向某一个方向运动的较强动力，而缺口的宽度表明这种动力的强弱，一般说来，缺口越宽，运动的动力越大，反之，则越小。从缺口发生的部位大小，可以预测走势的强弱，进一步确定是趋势的突破，还是已经到趋势的尽头。缺口的形成由于受到利好或利空消息的影响，使股价大幅度上涨或下跌，所以才使股价的日线图出现当日成交最低价超过前一交易日最高价，或成交最高价低于前一交易日最低价的现象。通常情况下，如果缺口不被迅速回补，表明行情有延续的可能，如果缺口被回补，表明行情有反转的可能。

但是不论向何种方向运动所形成的缺口，都将成为日后较强的支撑或阻力区域，而支撑或阻力效能的强弱还要依不同形态的缺口而定。缺口可分为普通缺口、突破缺口、持续性缺口与消耗性缺口四种形态。

1. 普通缺口

这类缺口通常在密集的交易区域中出现，需要较长时间形成的整理或反转行态，如三角形、矩形等都可能由这类缺口形成。普通缺口不会在短期内影响股价的走势，该缺口形态的主要特征是一般会在三日内回补（即股价当日跳空高开并高走，K线图上留下一段没有产生任何交易的价格差，日后股价转为下跌，跌破这段价格差的底部；或是股价当日低开并低走，K线图上留下一段没有产生任何交易的价格差，日后股价上涨，上升突破这段价格差的底部）。同时，成交量很小。由于普通缺口短期内必有回补的特点，所以一旦能够确定缺口形态是普通缺口之后，就会出现短线的交易机会。如果是向上方出现缺口，我们可以先在高点卖空股票，然后在几日内当股价回补到低点的时候再买回股票；如果是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向下方向出现缺口，可以在缺口附近的较低点买入股票，待缺口回补的时候再卖出股票。

2. 突破缺口

突破缺口，如图3－46所示，是股价向着某一个方向急速运动，并跳出原来趋势所形成的缺口，突破缺口蕴含着较强的动能，因此预示行情走势将要发生反转。而且突破缺口在一定程度上需要成交量给予验证，特别是向上突破缺口一定要有很大成交量与价格配合，并且在短时间内缺口没有封闭。一旦在市场中确立了突破缺口，那么就要马上采取行动，立即做出买入或卖出的指令（向上突破缺口立即买入，向下突破缺口立即卖出）。



图3－46 向下突破缺口形态

3. 持续性缺口

持续性缺口必然是维持一段趋势的信号，如图3－47所示，当股价在某一方向成功突破之后，在运行的过程中可能会出现持续性的缺口，它是一个趋势的持续性信号，表明股价会沿着既定的趋势继续运动，所以投资者可以选择在向下的持续性缺口处卖出股票或在向上的持续性缺口处买入股票，并且不必担心会发生踏空或是套牢。同时，持续性缺口可以测算股价沿着原来趋势行进的距离，一般是在这段行情中的突破缺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口与持续性缺口之间的距离。

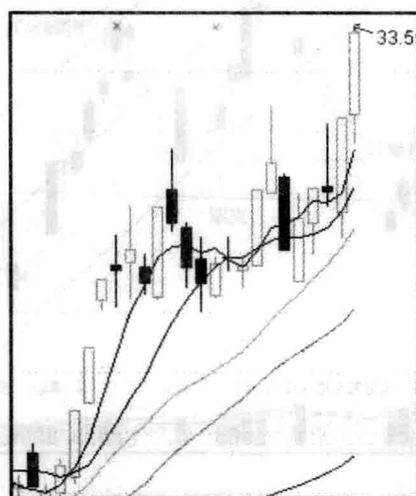


图 3－47　持续性缺口形态

4. 消耗性缺口

消耗性缺口，如图 3－48 所示，一般出现在一段行情的末端，表明一段股价走势的结束。如果一轮行情中已经出现了突破缺口、持续性缺口，那么下面出现的缺口有可能就是消耗性缺口。对于消耗性缺口的确认可以帮助投资者在上升行情中及时卖出股票，避免损失，也可以使投资者在下降行情中及时把握买入机会。消耗性缺口的确认方法在于缺口是否在很短时间内封闭，若缺口封闭，则消耗性缺口可以确立。消耗性缺口与持续性缺口容易混淆，两种形态的主要区别是，消耗性缺口出现在一段趋势的末端，并伴随较大成交量；而持续性缺口出现在一段趋势的中途，无需有较大成交量与之配合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

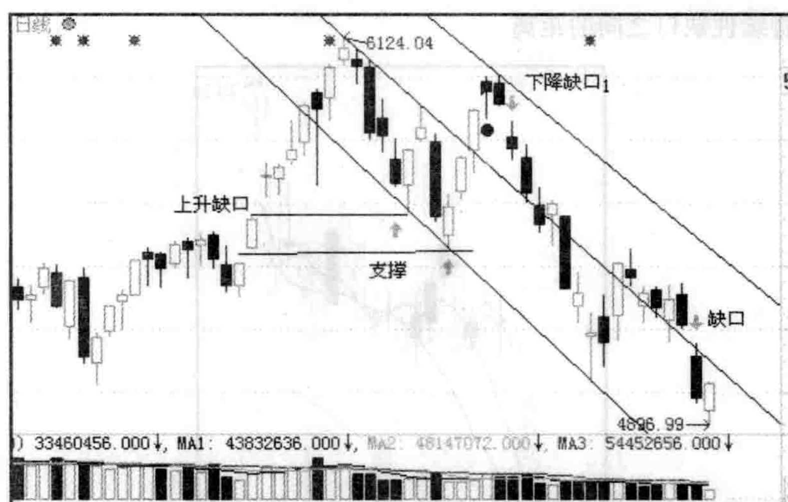


图 3－48　上升阶段中消耗性缺口形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　切线理论和波浪理论

一、切线理论

股票投资中“顺势而为”的原则是非常重要的，这其中的“势”就是指股价变动的趋势。而趋势又分为短期、中期、长期趋势，怎样判断和把握这些趋势的转变，就成为投资者关注的核心，或者说投资者都希望在下降趋势转为上升趋势的时候买入股票，而又希望在上升趋势转为下降趋势的时候卖出股票。那么怎样才能区分是短期、中期还是长期趋势的转变呢？利用趋势线无疑是最为简单和有效的方法之一，而“一条直线闯股市”正是对趋势线重要性和实用性的高度概括。下面，就介绍利用趋线判断短期、中期和长期买入时机的方法。

1. 支撑线和压力线

对于投资者来说，趋势的把握是十分重要的。即使股价在一段时间内的波动起伏十分大，但是总体上，股价的变动还是遵循一定趋势的。所以，在股市中重要的生存法则就是要做到顺势而为，不能够逆市而动。

由于股价波动比较频繁，即使在一段较大的升势中，股价也会出现向下回调的现象；同样，在一段时间内的下跌行情中，股价依然会出现技术性地上涨。切线理论的作用就是要帮助投资者寻找主要趋势，不被市场中的小涨小跌所迷惑而焦虑，认准投资方向，把握大局变动。

首先，我们要明白趋势的含义。趋势就是股价的波动方向。很明显，股价波动的过程并不是很直接的过程，这其中会出现许多起伏，就会使在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价波动的方向上出现许多波峰和波谷，最后，通过峰和谷的相对高度我们可以判断出股价变动的主要趋势，因此，一个趋势的确定就是由诸多起伏波动的折线而构成的。在这里，惯性定理依旧适用于股价的变化情况，惯性指的是物体有保持原来运动状态的能力，所以如果没有特殊的原因，股价的变动也会遵循原来的趋势继续运动。

趋势是由方向性的，其中分为上升方向、下降方向以及水平方向。

上升方向，如图 3-49 所示。如果一个趋势中出现的峰和谷都高于前面的峰和谷，这个趋势的方向就是上升方向，形成了一底比一底高的趋势，也就是常说的底部抬高。



图 3-49 上升方向的趋势图

下降方向，如图 3-50 所示。如果一个趋势中出现的峰和谷都低于前面的峰和谷，这个趋势的方向就是下降方向，形成了一顶比一顶低的趋势，也就是常说的顶部降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

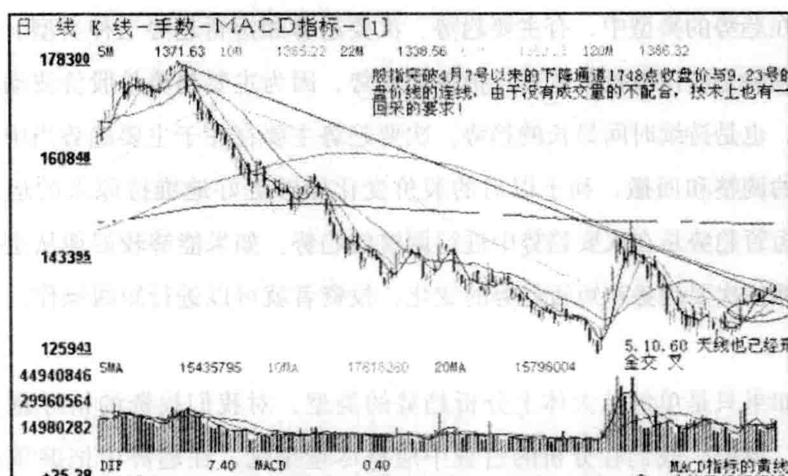


图3－50　下降方向的趋势图

水平方向，如图3－51所示。即一个趋势中的峰和谷与之前的峰和谷相比没有明显高度差，几乎呈水平延伸。水平趋势一般容易被投资者所忽略，但是水平趋势是市场中出现比较多的形态，而且是非常重要的形态。因为在一段行情的尽头往往会出现一段水平方向的盘整阶段，预示着这轮行情的结束，水平趋势的出现意味着买卖双方力量强弱即将发生变化，如果投资者忽略水平方向的趋势，就有可能对市场以后的走势判断出现失误。

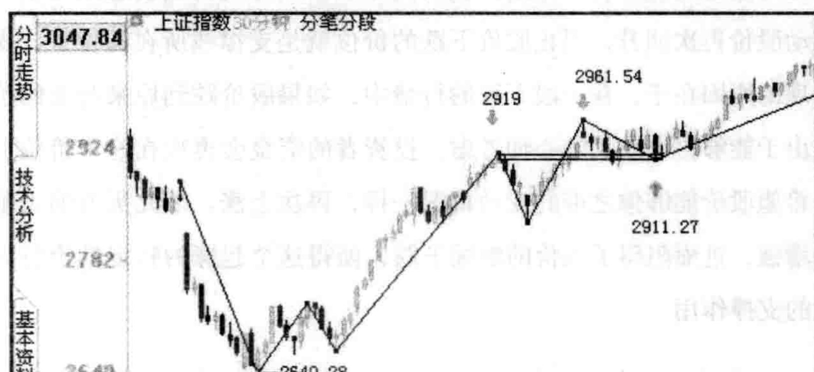


图3－51　水平方向趋势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在趋势的类型中，有主要趋势、次要趋势和短暂趋势三种类型。其中主要趋势是应该被投资者重点把握的趋势，因为主要趋势是股价波动的大方向，也是持续时间最长的趋势。次要趋势主要存在于主要趋势当中，是局部的调整和回撤，利于以后的股价变化能够更好地维持原来的运动方向。短暂趋势是在次要趋势中进行调整的趋势。如果能够较好地从主要趋势中抓住次要趋势和短暂趋势的变化，投资者就可以进行短线操作，从中获利。

如果只是单纯从大体上分析趋势的类型，对我们投资的指导意义并不强，所以，我们在分析的过程中应该尽量量化，在趋势中把握重点价位，再进行股票的买卖。这就需要投资者能够通过画出某一趋势的支撑线和压力线，然后找出在上升趋势中股价上涨的瓶颈价位，亦或找出在下降趋势中，股价得以支撑而反转上升的支撑价位。支撑线和压力线形成的特定价位与投资者的心理承受力的大小，以及投资者的持有成本、筹码分布等多方面原因有很大关系。下面就着重介绍压力线和支撑线的画法和作用。

支撑线，如图 3－52 所示。其作用意味着在某一价位附近，股价下跌的情况可能会出现反转，在支撑线的支撑下，买方的力量会逐渐增强，甚至推动股价再次回升，阻止股价下跌的价位就是支撑线所在的位置。支撑线出现的原因在于，在一段下跌的行情中，如果股价跌到原来起涨的价位时，出于能够再次获利的心理考虑，投资者的资金会再次在这个价位上介入，希望股价能够像之前的变动情况一样，再次上涨。因此买方的力量会有所增强，进而阻碍了股价的继续下跌，使得这个起涨的特定的价位具有一定的支撑作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

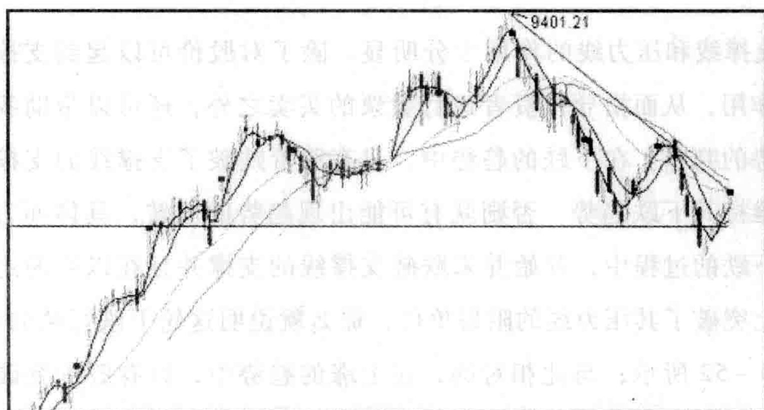


图 3－52　水平支撑线的形态

而阻力线的作用与支撑线正好相反，如图 3－53 所示。当股价上涨到阻力价位时，卖方力量就会增强，阻碍股价的继续上涨，甚至会使股价下挫，阻止股价进一步上涨的价位就是阻力线所在的位置。其形成的原因在于，在一段上升的行情中，如果股价上升到原来的起跌价位时就会引起市场中一部分股票持有者的恐慌，或是使得一部分曾经在较高价位上持有股票的人得以解套，这两种情况都会使得在起跌价位上，出现大量抛售股票的现象。由于卖方力量的逐渐增强，导致股价在起跌位置下跌，因此这个起跌价位具有阻碍股价上升的作用。

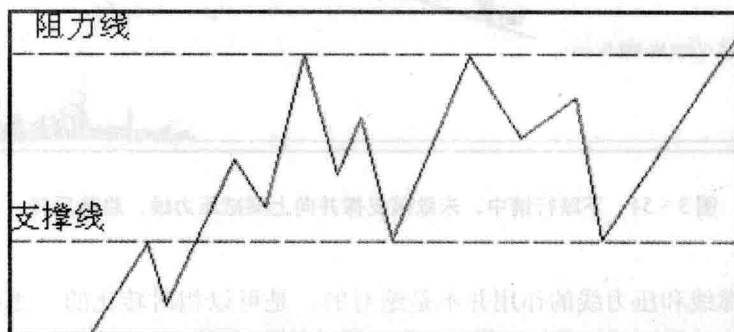


图 3－53　水平压力线的形态以及与水平支撑线形态对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑线和压力线的作用十分明显，除了对股价可以起到支撑或压力的作用，从而指导投资者进行股票的买卖之外，还可以帮助我们进行趋势的判断。在下跌的趋势中，只有股价跌破了支撑线的支撑才能继续维持其下跌趋势，否则就有可能出现趋势的反转，具体而言，股价在下跌的过程中，开始并未跌破支撑线的支撑并且在以后的走势中还向上突破了其压力线的阻碍价位，那么就说明这轮下跌行情的结束，如图 3 – 52 所示；与此相对的，在上涨的趋势中，只有股价突破了压力线的阻碍才能继续维持其上涨的趋势，否则也有可能是升势的尽头，即股价上涨时并未突破其压力线的阻力价位，并且在以后的走势中还跌破了支撑线对其的支撑价位，那么就意味着这轮上升行情的结束，如图 3 – 54 所示。



图 3 – 54　下跌行情中，未跌破支撑并向上突破压力线，趋势反转

支撑线和压力线的作用并不是绝对的，是可以相对转化的。比如当股价向上突破压力线的阻碍价位之后，该压力线就转变成支撑线；当股价向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-55 上涨行情中，跌破支撑，并且未突破压力，趋势反转

下跌破支撑线的支撑价位之后，该支撑线就会转变为压力线，如图 3-56 所示。

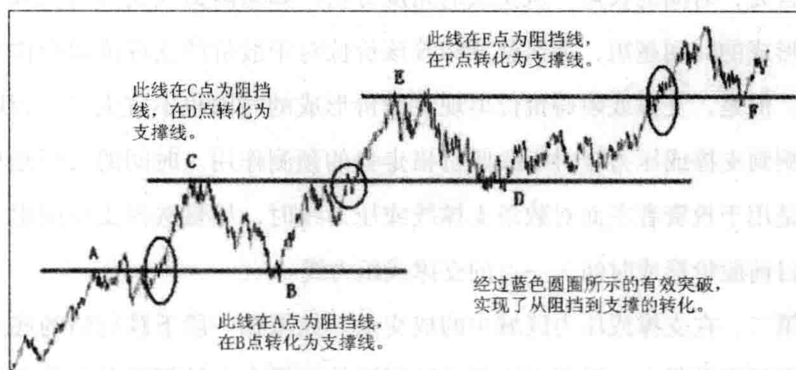


图 3-56 支撑线和压力线作用的相互转换

其中的原因在于，当股价突破某一压力区域的时候，股票的持有者会因此而感到庆幸，而在之前将股票抛售的卖方就会因此而感到后悔，所以一但股价下跌到原来这一压力的价位时侯，原来股票的持有者就会在这个价位上继续买入股票，而原来股票的卖方也会在这个价位介入市场。导致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个价位上的买方力量的迅速扩张，使得原来的阻力价位成为以后市场走势的支撑价位。同理，当股价向下跌破某一支撑区域的时候，原来股票的持有者就会沮丧为何当初没有获利出局，而股票的卖方就会因此而庆幸。当日后的股价再次上涨到原来的支撑价位时，出于自身利益保护的考虑，原来的股票持有者会迅速地将股票在这个价位上出售，而原来抛售股票的人肯定不会在这个价位上介入市场。所以原来股价的支撑线就转变为压力线。

一段趋势中的支撑线和压力线会有无数条，只有选择准确的趋势线才能对我们的投资策略有一定的指导意义。一般来说，如果股价与一条支撑线或压力线上的价位所重合点的数量越多，说明该压力线或支撑线对日后趋势的判断越准确。投资者可以通过以下三个方面考虑，从而识别出一条对股价走势有较大影响的支撑线或是压力线。

首先，时间的长短。从实战的角度分析，如果阻力或支撑价位离当前股价形成的时间越短，那么就意味着该价位对于股价的支撑或阻碍作用就越弱。但是，支撑或阻碍价位离现在股价形成的时间也不宜太长，否则也会影响到支撑或压力线对于股票价格走势的预测作用。时间的长短是相对的，是用于投资者在面对数条支撑线或压力线时，尽量选择支撑或阻力价位离目前股价形成时间久一点的支撑或压力线。

第二，在支撑或压力区域中的成交量。如果在一段下跌行情的底点上的成交量不是很大，说明在这段下跌行情的支撑点上的筹码分布并不是很多，即使最后股价下跌跌破了这个支撑点，这个支撑点对后面行情的阻碍的作用（支撑线被跌破之后，支撑线转换为阻力线，支撑价位转换为阻力价位）也不是很大。原因在于这个价位上被套牢投资者的数量并不是很多，所以在今后股价出现上升行情时，再次上涨到这个价位时并不能够引起投资者的恐慌情绪，致使卖盘的压力较小，因此对股价上升的阻碍力量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不够强。一旦该价位上的成交量很大，则说明被套的筹码比较多，因此会对股价上升的阻碍作用较为明显。同样，在一段上升行情的压力价位上的成交量如果不是很大的话，也会使得该阻力价位对下个下跌行情的支撑作用减弱（压力线被突破之后就会转变为支撑线，阻力价位会转换为支撑价位）。原因在于对于并不是绝大多数的投资者认可这个价位，买方促使股价上涨的力量仍然不够强盛，之所以会突破这个价位有可能是市场中存在的价格泡沫。但是如果在股价突破这个阻碍价位的时候伴有较大的成交量，则意味着是买方力量的增强，是投资者对于市场恢复信心的表现，所以对日后跌势中的支撑作用会很明显。

第三，支撑或压力价位与一段行情中的最高点或最低点的相差幅度。当支撑价位与近期波动行情中的最高价位，或压力价位与近期波段行情中的最低价位相差幅度较大时，表示该支撑或压力价位对于股价的支撑或阻碍作用越明显。

随着股价的不断变化，对于支撑线和压力线的选择也是一个不断被重新确认和修正的过程，所以不同投资者进行支撑线或压力线的选择也是仁者见仁，智者见智的。除了上述三个重要的方面可以用于对支撑线和压力线的确认之外，以下几类重要的切线也能给投资者一定的指导作用，帮助投资者进行支撑或压力价位的判断。

黄金分割线和百分比线。黄金分割被用于除了数学之外的各个领域当中，黄金分割给人以很强的美感以及和谐感，对于股价的支撑或阻碍价位的选择，黄金分割比率也起到了重要作用。在市场中的数次观察中发现，依据黄金分割比率计算出的价位往往具有很强的支撑或阻碍作用。在股价处于上涨的过程中，若股价出现回跌，那么通常会跌到原来涨幅的三分之一左右（即起跌价位乘以 0.382 得出来的数字，亦或用起跌价位乘以 1/3）的时候形成支撑价位，也可能是跌到原来涨幅的二分之一左右（即起跌价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位乘以 0.618 得出来的数字，亦或用起跌价位乘以 1/2）的时候形成支撑价位。阻力价位的计算也同上，即当股价处于下跌行情的过程中，若出现股价的反弹上升，则通常会涨到原来涨幅的三分之一或是二分之一的价位时形成阻力价位。所以请投资者务必记住 0.618 和 0.382 这两个黄金分割比率，以及 1/3，1/2，2/3，2，0.191，0.832 等几个比较特殊的数字。这几个数字之所以比较重要是因为是众多投资者的心理倾向的价位，比如大多数投资者会认为当股价跌幅超过原来一半的时侯，就已经是价格的低点，市场处于超卖的阶段，所以就会出现大量的买盘将股价重新拉升，使得原来股价的 1/2 成为股价强有力的支撑价位。

联系到在上一节中所介绍的各种形态，大多数都和支撑线和压力线有非常紧密的联系，比如反转突破形态中头肩顶形态的颈线在未被突破之前就是起到了支撑线的作用，而一旦被突破之后趋势就发生了反转，支撑线也随之转换为压力线；而头肩底形态中的颈线在未被突破之前起到的就是压力线的作用，而一旦被突破之后趋势就发生了反转，压力线也随之转换为支撑线。同样适用的还有三重顶（底）形态、复合头肩顶（底）形态、双重顶（底）形态等反转突破形态。

2. 趋势线

正如上文所说，股价的变动是遵循一定趋势的，而趋势又可以分为上升趋势、下降趋势以及盘整趋势。由于股价的波动具有长期趋势、中期趋势以及短期趋势，那么与之相对应的，趋势线也可划分为长期趋势线、中期趋势线以及短期趋势线。趋势线从某种意义上讲，应该是属于支撑线或压力线的一种，上升趋势线是支撑线的一种，而下降趋势线就是压力线的一种。所以随着股价的上升或下跌趋势的不断变化，一段波动行情中的趋势线应该也是有若干条的，不同趋势线表示在不同时间段内股票价格的实际走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线的画法十分简单，上升趋势线的画法就是将一段时间内价格波动的两个低点以此连接起来就形成了这段行情的上升趋势线，如图 3－57 所示。而把一段时间内股票价格波动的两个高点依次连接起来就形成了这段行情的下降趋势线，如图 3－58 所示。

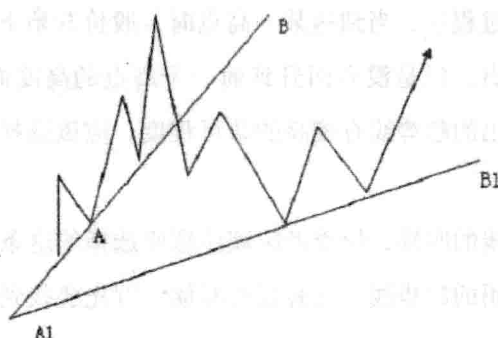


图 3－57 上升趋势线的形态

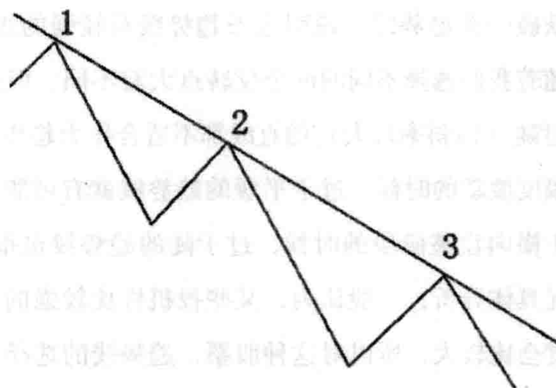


图 3－58 下降趋势线的形态

趋势线的画法简单，但是对于两个高点或两个低点的选择却十分重要，我们所选择的低点或高点并不一定是这段行情中真正的高点或低点，这就使得画出的趋势线并不能准确地反映股价的变化，线上起支撑或阻碍作用的价位很容易被突破。所以，投资者在画上升趋势线的时候选择的两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个低点要是两个反转的低点，反转的低点指的是在股价下跌的过程中，跌破至某一价位之后开始回升，然后再次下跌至另外一个低点，但是并没有跌破前一个低点而股价又再次回升。这两个低点就是反转的两个低点。同样的，在画下降趋势线的时候，也应该选择上升过程的两个反转的高点，即在股价上升的过程中，当到达某一高点时，股价开始下跌，然后股价再次回升至另一高点，但是没有回升到前一个高点的高度而股价再次回跌。为了使得我们画出的趋势线有较高的认可程度，应该选择时间离得远一些的两个反转点。

在选择趋势线的时候，投资者应该注意所选择的这条趋势线是否是一条能够真正起作用的趋势线。在验证的时候，首先要找到趋势线中两个反转的低点或高点，在股价的运行过程中，如果股价触及趋势线的次数越多说明这条趋势线的有效性越大，而且在如果股价在很长的一段时间都未向上突破或向下跌破一条趋势线，说明这条趋势线有较强的投资指导意义。趋势线的斜率随着我们选择不同的两个反转点大有不同，但是过平（即斜率过小）以及过陡（即斜率过大）的直线都不适合作为趋势线，因为若是股价稍微有小幅度波动的时候，过于平缓的趋势线就有可能被突破，而如果股价稍微处于横向盘整阶段的时候，过于陡的趋势线也很容易被突破。所以要具体情况具体分析，一般认为，某些投机性比较强的股票，其价格上下波动的幅度会比较大，所以对这种股票，趋势线的选择可以选择陡一些的。

从趋势线的形态我们知道，趋势线就是支撑线或压力线的一种，起到了支撑或阻碍的作用。所以突破一条趋势线，同时意味着一段行情已经处于十分关键的时期，表示后市的走势可能会出现反转。当上升趋势线被跌破之后，说明后市将要演变成下降趋势，同时，原来起到支撑作用的上升趋势线会转化为压力线，并对后市股价的回升起到阻碍作用，如图 3－59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所示。当下降趋势线被突破之后，说明后市将要从下降趋势演变成上升趋势，同时，原来起到阻碍作用的下降趋势线会转化为支撑线，并对后市股价的下跌起到支撑作用，如图 3－60 所示。

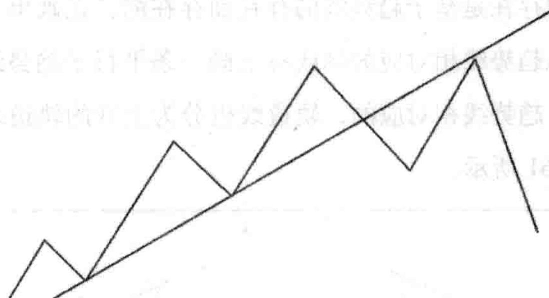


图 3－59　上升趋势线被突破的形态

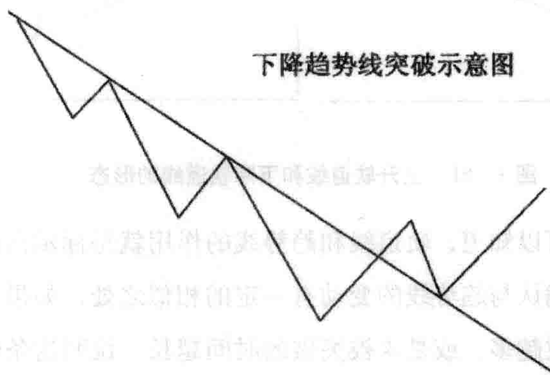


图 3－60　下降趋势线被突破的形态

最后，也是十分重要的，就是关于趋势线被突破的认证问题，即什么样的标准才能算是股价突破趋势线。与形态理论相似，股价向上突破下降趋势线的时候，要伴有较大的成交量，而且收盘价高于突破点的 2% 以上并连续保持两天以上就可以认定是突破成功。如果突破的时候既没达到突破幅度而且也没有较大的成交量与之配合，就可以认定是假突破。股价向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌破上升趋势线的时候，则不需要配合大量的成交量，也可认为是有效突破。

3. 轨道线

轨道线的存在是基于趋势线的存在而存在的，在画出一条趋势线的时候，如果在与趋势线相对应的峰或谷上画一条平行于趋势线的平行线，就是轨道线。与趋势线相对应的，轨道线也分为上升的轨道线和下降的轨道线，如图 3－61 所示。

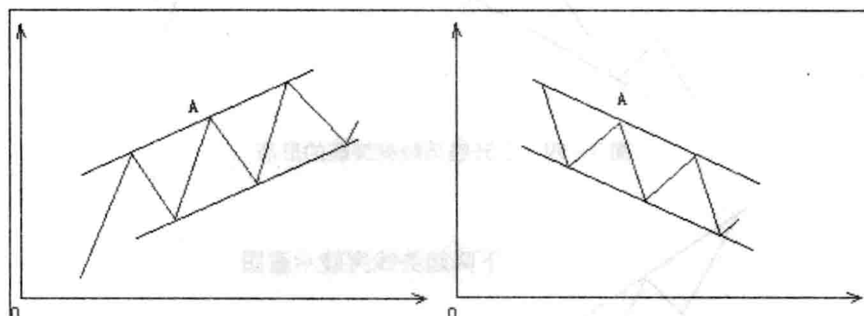


图 3－61　上升轨道线和下降轨道线的形态

从图中我们可以知道，轨道线和趋势线的作用就是标示出股价的变动范围，轨道线的确认与趋势线的变动有一定的相似之处，如果一条轨道线被股价触碰的次数越多，或是未被突破的时间越长，说明这条轨道线具有的有效性越强。如果确认了一条趋势线和与其相对应的轨道线就是确定了股价波动的范围。

与趋势线所不同的是，如果股价突破轨道线，并不是意味着趋势的反转，而是意味着趋势的加速开始，如图 3－62 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

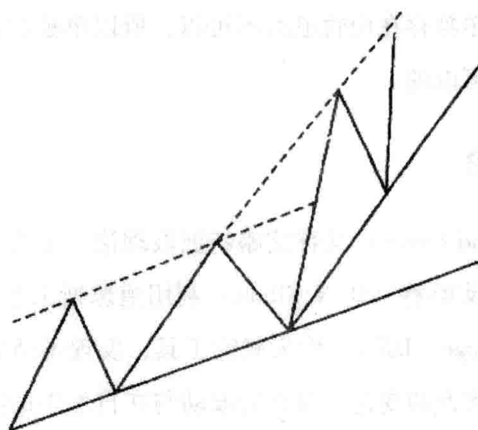


图 3－62 上升轨道线被突破的形态

所以投资者可以通过股价的突破位置进行股票的买卖。若股价向上突破一条水平方向或是向下倾斜的轨道线，如果成交量不是很大时，就不能说明买方上攻意图明显，股价有可能在突破之后出现回跌，虽然是买入信号，但是投资者还是应该慎重选择购买股票。

与此相对应的，若股价向下跌破一条下跌的轨道线时，说明此时卖方力量极强，因为股价不但突破了作为支撑的趋势线而且还突破了处于趋势线下端的轨道线，所以后市会出现加速下跌的行情，所以此刻是一个非常强烈的卖出信号，投资者应该立即抛出手中的股票，以免被套牢；当股价突破水平或是向下稍有倾斜的轨道线时，说明卖方的力量也足以强过买方，也是一个卖出信号，但是不宜立即采取行动，应观望一段时间。

轨道线的突破意味趋势的加速，除此之外，轨道线的另一个作用就是对于一个趋势的预警作用，即如果股价在波动的过程中并未突破轨道线而是离很远就开始掉头，说明趋势即将发生变化，因为市场已经没有力量维持原来的走势了。最后，我们要知道，轨道线是依附于趋势线的存在而存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在的，趋势线可以单独存在而轨道线不可以，所以单独通过轨道线判断股价未来的走势是不可取的。

二、波浪理论

波浪理论（Band theory）又称艾略特波段理论。是由美国证券分析家拉尔夫·纳尔逊·艾略特（R. N. Elliott）利用道琼斯工业指数平均（Dow Jones Industrial Average，DJIA）作为研究工具，发现不断变化的股价的结构性形态呈现自然和谐的变化。股价的波动与在自然中的潮汐现象极其相似，在多头市况下，每一个高价都会是后一波的垫底价，在空头市况下，每一个底价都会是后一波的天价。如果投资者能审时度势，把握股价波动的主要趋势方向的话，不必老围着股价的小小波动而忙出忙进，而随着大势一路做多或一路做空，这样既能抓住有利时机赚取大钱，又能规避不测之险及时停损，艾略特的波浪理论为投资者很好地提供了判别股价波动大势的有效工具。

波浪理论的理论基础在于股价的变动是依附于经济周期的变动而变动的，因为证券市场是宏观经济运行的晴雨表，所以宏观经济的波动必然会影响股票价格的波动。在波浪理论中，艾略特将股价的运动划分为不同的周期，但是无论周期持续的时间长短，都是由上升（或下降）的5个过程以及下降（或上升）的3个过程构成的。

在一个上升阶段的行情中，股价的周期变动由5个上升的波浪和3个下跌的波浪构成。如图3-63所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

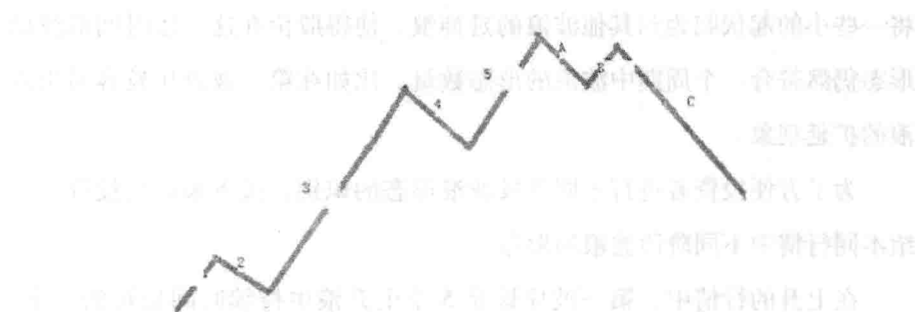


图 3－63　上升浪的基本形态

在一个下降阶段的行情中，股价的周期变动由 5 个下跌的波浪和 3 个上升波浪构成。如图 3－64 所示。

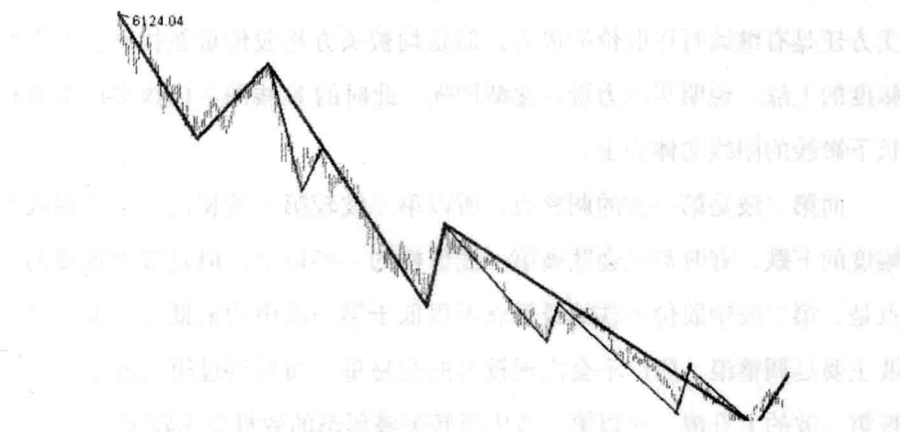


图 3－64　下跌浪的基本形态

因此在对股价进行波浪分析的时候，我们首先要找到股价变动时所构成的形态，只有找到形态我们才能分析出波浪的形状和构造。同时，这一步也是非常不容易掌握的，因为股价的变动并不是沿着一个方向直上直下地运动，运动的过程中会出现许多的起伏，这就导致波浪的数量和形态并不是严格遵循周期的变化规律，这就需要投资者有一定的形态经验，可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将一些小的起伏归为到其他波浪的延伸浪，使得股价在这一段时间的波动形态仍然符合一个周期中波浪的形态数量。比如在第一波就比较容易出现浪的扩延现象。

为了方便投资者进行不同阶段波浪形态的识别，接下来就向投资者介绍不同行情中不同阶段波浪的形态。

在上升的行情中，第一波应该是5个上升浪中持续时间最短的一个，因为第一波通常是“初升浪”，也就是说在这个阶段并不是很多投资者对市场走势抱有乐观的态度，所以反映到股票价格的变动上的话，第一波应该会出现多次的震荡，但是无论股价如何调整，幅度不会太大。这时就需要投资者认清楚形势，将一些小的调整浪归于第一波中。由于在这个阶段卖方还是有继续打压股价的势头，但是均被买方将股价重新拉回，并有小幅度的上涨，说明买盘力量在逐渐增强。此时的K线图上应该多以带有较长下影线的阳线实体为主。

而第二波是第一波的调整浪，所以第二波较第一波相比，会出现较大幅度的下跌，有时甚至会跌破第一波价格的一半以上，但是最为重要的一点是，第二波中股价下跌的最低点不得低于第一波中的最低点。由于第二波主要是调整浪，所以不会出现较大的交易量，而且经过第二波之后会出现第三波的上升浪，所以第二波中反转突破形态的数量会比较多。

第三波是八个波浪中最为重要的一个浪，又被称之为主浪，同时也是周期中持续时间最长的一个浪，是主升浪。在这个阶段，股票价格会有较大幅度地提升，而且会有很大的成交量，是投资者从中获利的黄金时期。但是由于这个阶段持续的时间最长，所以在形成的过程中必然会出现诸多小的调整浪，因此投资者千万不要被小幅调整所迷惑而在上升行情尚处于持续的阶段而匆忙出局。

第四波是第三波的调整波，由于第三波的结束意味着股价上升阶段的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金时期已经处于尾声，所以第四波主要是以三角形等一系列的调整形态出现，预示着在这一阶段，会出现诸多的调整波浪。但是第四波的确定有一个非常关键的因素，即第四波的最低点应该比第一波的最高点高。

第五波是最后的上升波，其上升的幅度小于第三波的上升幅度。由于不同股票所抵抗风险能力的强弱有较大差异，因此有些股票在第五波的时候已经出现下跌的趋势，预示着下跌行情的来临，但是有些股票却可以一直保持涨停板的位置。

在下跌行情中，由于第一浪出现在一轮上升行情的末尾，此刻并不是所有投资者都对市场持看跌的态度，甚至认为是技术性调整，日后还会有更大的一轮上涨行情的出现，并在低点积极地买入股票。所以在这个阶段中会出现“价跌量涨”的现象。股价和成交量的背离是下跌行情中第一波（或是初跌浪）的主要特征之一。

第二波的出现是比较具有诱惑力的，虽然第二波是第一波的调整浪，但是股价会有所回升，甚至可以回升至第一波的高点。这也会使许多投资者误认为是跌势的反转而盲目地跟进，导致最后被套牢，所以进入到第二波的尾声，成交量就会持续减少。

第三波是下跌行情中的主跌浪，持续的时间应该是八个过程中最长的一个阶段，在这个阶段中，大盘指数每天也许都会创出新低，个股的表现也不尽人意。所以这个阶段中会出现许多顶部的反转形态，如头肩顶、双重顶、三重顶等形态。如果大多数投资者在某一时候都处于被套牢的状态，说明现在股市正处于主跌浪（第三浪）的阶段。所以投资者应该做到心中有数，及时调整心理状态，静静地等待机会，等下一个调整浪出现的时候，及时止损出局。

第四波是第三波的调整浪，在经过第三波长时间地下跌之后，有一部分人投资者认为市场价格已经触底，所以开始进入市场，使得股价有所回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升，成交量也有所增加。但是买方力量并没有强大到可以突破整个下跌趋势，而且随着时间的推移，买方力量会逐步减弱，成交量也会慢慢减少，因此在第四波的阶段中，会常出现扩大的形态，即压力价位逐渐增高，而支撑价位逐渐走低的形态，这种形态多出现在一段涨势的尽头。

第五波是下跌行情中的最后一个向下调整的浪，由于经过之前市场价格大幅受挫的打击，导致投资者对市场极度失去信心，所以这个阶段的成交量再次缩减，直至出现市场的真正低点，才会吸引投资者重新介入。

虽然波浪理论十分简单，即股价的走势遵循 8 个过程，但是操作性并不是很强，只有有丰富形态理论经验的投资者才可以大致判断出股价现在正处于哪一个波中。因为股价的走势具有十分强烈的波动性，就会导致主浪和调整浪的变形，而且每个大浪中间还会出现许多小浪，层次十分复杂，不好观察。

但是，对于波浪形态的判断除了依靠上述比较感性的判断之外，我们还可以借助数学的方法给予预测。就波浪理论的自身而言，就是建立在斐波那契数列和百分比数学知识的基础上的。

黄金分割比率以及斐波那契数列关系在于以下几方面：

（1）在斐波那契的神奇数字系列中，任取相邻两个神奇数字，将低位的神奇数字比上高位的神奇数字，其计算的结果会逐渐接近于 0.618，数值位愈高的数字，其比率会更接近于 0.618。

（2）在斐波那契的神奇数字系列中，任取相邻两神奇数字，若与上述相反，将高位的神奇数字比上低位的神奇数字，则其计算的结果会渐渐趋近于 1.618。同理，数值位取得愈高，则此比率会愈接近于 1.618。

（3）若取相邻隔位两个神奇数字相除，则通过高位与低位两数字的交换，可分别得到接近于 0.382 及 0.618 的比率。

（4）将 0.382 与 0.618 两个重要的神奇数字比率相乘则可得另一重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的神奇数字比率：0.382×0.618=0.236。

由上述几个神奇数字演变出来的重要比率也需要投资者注意其在日后投资过程中的应用，比如，0.236、0.382、0.618以及0.5，其中0.236和0.618是著名的黄金分割比率，也是波浪理论中预测未来的高点或低点的重要工具，以此可以计算出的几个比较重要的后浪与前浪之间的涨跌幅度，如图3-64所示。

（1）0.382：第四浪常见的回吐比率及部分第二浪的回吐百分比，还有B浪的回吐比率。

（2）0.618：大部分第二浪的调整深度。对于ABC浪以之字形出现时，B浪的调整比率。第五浪的预期目标与0.618有关。

（3）0.5：0.5是0.382与0.618之间的中间数，作为神奇数比率的补充。对于ABC之字型调整浪，B浪的调整幅度经常会由0.5所维系。

（4）0.236：是由0.382与0.618两神奇数字比率相乘派生出来的比率值。有时会作为第三浪或第四浪的回吐比率，但一般较为少见，常常是在事后才如梦初醒，调整过程已经结束。

（5）1.236与1.382：对于ABC不规则的调整形态，我们可以利用B浪与A浪的关系，借助1.236与1.382两神奇比例数字来预估B浪的可能目标值。

（6）1.618：由于第三浪在三个推动浪中多数为最长一浪，以及大多数C浪极具破坏力。所以，我们可以利用1.618来维系第一浪与第三浪的比例关系和C浪与A浪的比例关系。

对于斐波那契神奇系列数字，投资者已经了解到在波浪理论中，尤其在对波浪理论的定量分析中，起着极其重要的作用。其中0.382与0.618为常用的两个神奇数字比率。其使用频率较其它的比率要高得多。在使用上述神奇数字比率时，投资者和分析者若与波浪形态配合，再加上动力系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统指标的协助，能较好地预估股价见顶见底的讯号。另一方面，如果回吐幅度超过45%，则可以断言0.382的支撑或阻力作用已失去。同样，当调整幅度超过70%时，亦表明0.618防线宣告失守。根据上述原则，投资者在具体操作时可以利用它来设置停损点。

最后，有几点通用的规则可以帮助投资者进行波浪形态的识别，希望投资者给予重视。

第一，股价的运动方式不是单纯的呈一条直线，而是如波浪起伏而变化的。

第二，推动波或主要趋势行进方向相关的波浪，可细分为五个小级波浪，修正波或者和主要趋势行进方向相反的波浪，可细分三个更小等级的波浪。

第三，当一个完整股市的八波运动构成一个周期（五升三跌）后，这个周期便又成为另一个更大等级的股市周期中的一部分。

第四，波浪的形状会成为扩张或紧缩式行进，但其基本形态并不因时间而改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 重要的技术指标分析

技术指标是股票分析中的专有名词。泛指一切通过数学公式计算得出的股票价格数据的集合。该指标主要考虑市场行为的各个方面，并建立一个数学模型，通过数学上的计算公式，得到一个体现股票市场的某个方面内在实质的数字。这个数字叫做指标值。指标值的具体数值和相互间关系，直接反映股市所处的状态，为我们的操作行为提供指导方向。指标反映的东西大多是从行情报表中直接看不到的。

与之相对应的，对技术指标的分析，就是依据一定的数理统计方法，运用一些复杂的计算公式，对股价日后的走势判断予以量化。技术指标在计算时，通常以开盘价、收盘价、最高价、最低价、成交量以及成交金额这一系列数据为原始数据，所以技术指标的应用完全是基于市场变化的，指标值的变化反映了市场中大部分的投资行为甚至是投资心理，因此与定性分析相比，技术指标分析更加连贯和具有共识性，也是在进行投资决策之前需要重点关注的分析因素。从考虑的不同角度，将技术指标分为趋势型指标、超买超卖型指标、人气型指标和大势型指标。下面就为读者一一介绍不同类型的技术指标，投资者在今后的投资过程中可以通过观察不同技术指标的数值，判断市场的情况和日后股价的变动趋势。

一、趋势型指标

1. MA（移动平均线）

MA（移动平均线）是指将一段时间内的股票价格（或是指数）加以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均得出平均值，再将不同的平均值由一条平滑的曲线连接在一起，即形成了一条移动平均线。因此 MA 是反映趋势变化的重要指标。用不同方法可以计算出不同的股价（或指数）平均数，所以 MA 又可分为 SMA（算数移动平均线）、WMA（加权移动平均线）和 EMA（指数平滑移动平均线），算数移动平均线只是将特定时间段内股价相加然后除以时间的长度，算法比较简单，意味着无法真实、动态地反映股价（或指数）的变化。综合上面三种移动平均线的算法，市场上多用 EMA（指数平滑移动平均线）来判断市场日后价格的变动趋势。

MA（移动平均线）可分为短期、中期和长期移动平均线，划分标准就是采样的时间长度，通常以 5 日、10 日为采样时间而绘制的移动平均线就是短期移动平均线，主要被用于观察市场的短期走势，对进行短线交易的投资者有较强的技术指导意义。其中 5 日移动平均线其实与周平均线的走势对应（因为一周有 5 个交易日），但是因为采样时间有些短暂，所以 5 日移动平均线对价格波动非常敏感，为了能更准确地预测价格的变化情况，投资者应该将 5 日移动平均线和 10 日移动平均线一起配合使用。

以 30 日、60 日为采样期间的数据而绘制出的移动平均线为中期移动平均线，是进行中长期投资的投资者应该重点关注的指标。就我国股市的运行特征而言，30 日移动平均线是市场中较为重要的一条移动平均线，在下跌行情中，股价较少跌破 30 日移动平均线，所以 30 日移动平均线就是市场在跌势中一条非常重要的支撑线；同样，在上涨行情中，30 日移动平均线也是股价上升的重要压力线。所以 30 日移动平均线可以帮助投资者判断这一轮行情是否已经到了末尾。

以 13 周、26 周为采样期间而绘制的移动平均线就是长期移动平均线，是长期趋势投资者进行投资决策的重要参考依据，其中 200 日的移动平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线被西方国家的一些投资机构所看重，若市场的行情价格在200日均线以下，说明市场处于空头市场，反之，属于多头市场。就我国股市运行的实际情况，288日移动平均线对长期投资者而言的指导意义较强，而且是股价运行过程中重要的支撑或压力价位。从实际的运行经验来看，若某一段行情从最高点已经跌到288日移动平均线附近，说明行情已经下跌了很多，应该会遇到较强的支撑，后市价格会有较大幅度的反弹。相反，在一段上涨行情中，如果从最低点已经上涨到288日移动平均线附近，说明股价已经上升了很多，意味着日后上涨会遇到较强的阻力，股价可能会出现回调甚至是趋势的反转。

当股价发生变化的时候，短期移动平均线的变化较长期移动平均线的变化更为迅速，一般将短期移动平均线称为“快速MA”，长期移动平均线称为“慢速MA”。

投资者可以通过MA（移动平均线）的走势把握市场趋势的变化，由于MA（移动平均线）是根据一段时间内股价平均值的变化画出的曲线，所以有很强追踪趋势的特性，即MA（移动平均线）的走势能够比较真实地反映股票价格的实际走势。但是由于MA（移动平均线）是以价格平均值为基础的，这就说明除非价格在一段时间内出现大幅度的上涨或下跌，MA的走势才会有相应地变化，股价小幅度的波动是不会在第一时间内在MA的走势上体现出来的，使得MA在反应价格趋势的变动上还是有一定的滞后性的。最后，一旦股价突破移动平均线，无论方向是向上还是向下，股价都有继续向着突破方向发展的趋势。而且越是重要的移动平均线被突破，说明沿着突破方向继续发展的可能性越大，例如当股价向上突破5日移动平均线和突破10日移动平均线相比较而言，突破10日移动平均线更能说明股价下一步的走势是继续上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MA（移动平均线）除了可以帮助投资者进行趋势的把握之外，在形态上，还可以反映出买卖股票的信号，即葛兰威尔法则，又称“移动平均线八大买卖法则”，如图 3－65 所示。其理论依据是通过找到股价与 MA（移动平均线）之间的背离，进行买卖价位的选择。

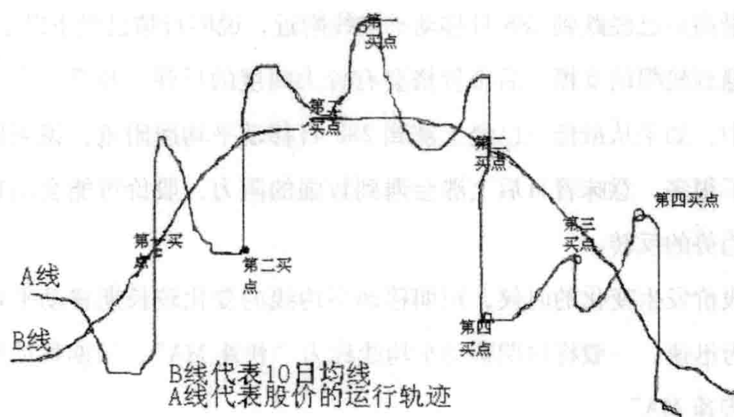


图 3－65　葛兰威尔买卖八大法则

由图中，可以看出葛兰威尔法则给出了八个价位，即四个买入价位和四个卖出价位。

当 10 日移动平均线有走平逐渐转为上升态势时，股价向上突破均线，可以进行股票的买入（图中的第一买点），因为盘整之后的逐渐上升意味着价格此刻已经处于底部，在此时买入就是市场中所说的“抄底”，是极好的买入机会。

股价下跌跌破 10 日移动平均线，但是均线此刻处于上升的形态，也是买入股票的信号（图中的第二买点），由于均线仍然处于上升的趋势，意味着这次股价跌破均线只是技术性地回调，后市还有可能继续上攻。与第一买点相比，第二买入价位的可靠性要低一些，因为移动平均线对于股价走势变化的反应有一定的滞后性，所以第二买点一定要在第一买点出现之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，才能予以确认。

当股价上升突破10日移动平均线之后，出现回落，但是并未向下跌破10日均线（图中的第三买点），也是可以在该价位买入股票。因为股价并没有跌破10日均线，说明10日均线对股价有很强的支撑作用，而且股价向上突破均线之后，后市继续上涨的可能性很大，回落到均线附近只是短暂的回档现象，股价肯定会从第三买点附近的价位继续上升。

股价始终处于10日移动平均线以下，并且远离移动平均线，也是买入股票的信号（图中的第四买点），买入股票之后只适于短期持有，等股价有所上涨之后就立即出局。在这个时候，市场走势极差，已经处于超卖的状态，股价大幅缩水，有一部分投资者会认为此刻是价格的最低点，然后开始买入股票，将股价拉升，但是由于市场上买方力量非常弱，没有继续推动股价上涨的力量，所以股价很快就会出现下跌。

当移动平均线处于盘整并有下降的趋势时，而股价在均线的上方，并且远离均线的时候，是卖出信号（图中的第一卖点）。均线处于盘整并有下降的趋势意味着股价已经要进入一轮下跌的行情，股价在上方远离10日均线，也说明市场处于超买的状态，获利回吐的压力很大，所以股价必然在日后呈下跌趋势。因此这是一个在高点获利的卖出信号。

股价向下跌破10日移动平均线，而且均线也处于下跌的趋势，这也意味着是可靠的卖出信号（图中的第二卖点）。由于均线具有助涨助跌的性质，当股价跌穿均线，会继续下跌的可能很大，所以投资者在此时应该果断减仓。

股价始终运行于10日移动平均线之下，上涨至均线附近但是并未向上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破均线，是一个短线操作中获利了结卖出机会（图中的第三卖点）。股价没有突破均线，意味着买盘上攻的力量远不及卖盘的压力，均线对股价的阻力最终会使股价再次下挫，所以此刻在短线获利后立即出局，不要做过多停留。

股价突破10日移动平均线，但是在上升了一段时间后又立即向均线回跌，并且10日移动平均线处于下跌的趋势，也是一个卖出信号（图中的第四卖点），向均线回跌意味着股价并未突破均线的阻力，所以必然会出现回跌，并跌破均线。所以这个价位也是持有股票的投资者进行短线操作的获利机会，此时应该迅速出局，不宜长期持有股票。

最后要强调的是，对于移动平均线的选择并没有强制的要求，10日移动平均线只是用来举例，在投资过程中，读者可以自行选择均线，但是一定要选择对股价走势有重要影响的均线。

MA（移动平均线）除了可以与股价走势进行配合使用之外，也可以进行组合应用，决定买入和卖出的时机。在上文中提到不同的计算时期会导致移动平均线对于股价波动的敏感程度不同，所以为了可以更为精确地判断趋势的走向，应该采用将不同时间段的移动平均线一起配合使用的方法。

在MA（移动平均线）的组合中，短期移动平均线和长期移动平均线的交叉位置不同也预示着较为可靠的买点和卖点。一般地，当股价在短期移动平均线和长期移动平均线上方运行，并且短期移动平均线向上突破长期移动平均线，是黄金交叉，即为可靠的买入信号，如图3－66所示。当股价在短期移动平均线和长期移动平均线下方运行，并且短期移动平均线向下跌破长期移动平均线，是死亡交叉，即为可靠的卖出信号，如图3－67所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

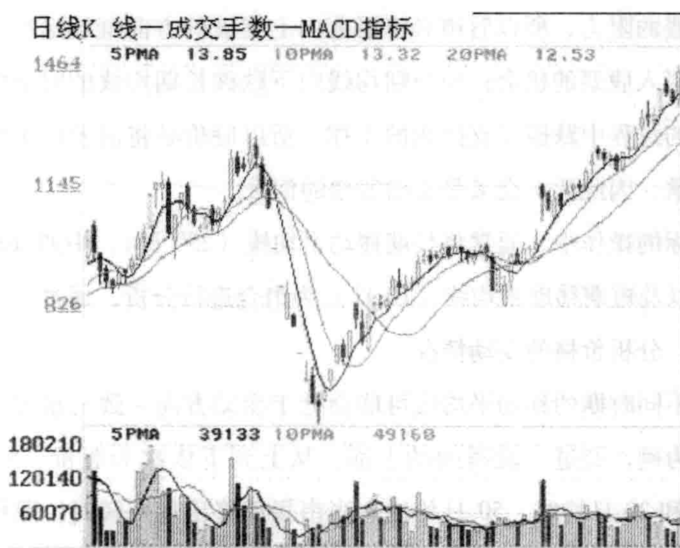


图 3－66　黄金交叉形态

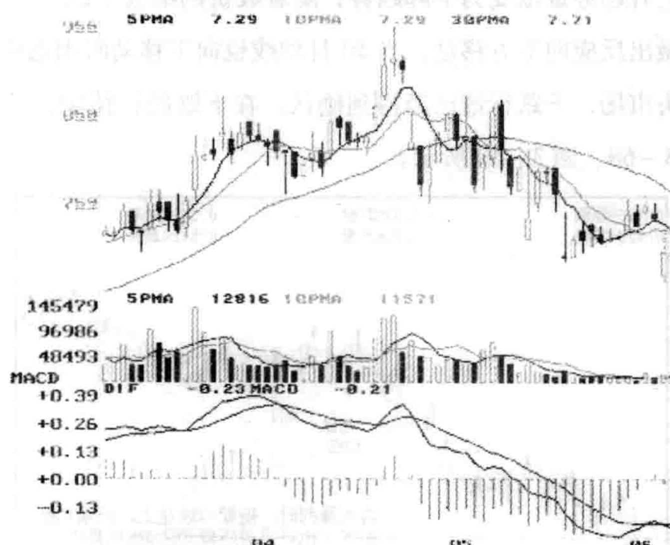


图 3－67　死亡交叉形态

首先，我们知道短期的移动平均线对于股价变动的敏感程度要高于长期移动平均线，当短期均线向上突破长期均线意味着股价在上行过程中突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破了压力线的阻力，所以后市必将沿着向上突破的方向继续运行，因此黄金交叉是买入股票的机会；而短期均线向下跌破长期均线的时候意味着股价在下跌的过程中跌破了支撑线的支撑，所以股价必将沿着向下跌破的方向继续下跌，因此死亡交叉是卖出股票的信号。

在实际的操作中，通常将长期移动平均线（250 日）、中期移动平均线（50 日）以及短期移动平均线（10 日）为组合进行分析，通过三条均线的不同走势，分析价格的变动情况。

三条不同时期的移动平均线可能会处于变动方向一致的情况。就以上升的行情为例，经过一段时间的上涨，从上到下依次为股价、5 日均线、10 日均线和 20 日均线、50 日均线。当市场即将出现反转时，股价开始下跌，由于计算期越短的均线对股价变动越明显，所以 5 日均线最为敏感，也最先从上升趋势逐渐变为下降趋势；随着股价的继续下跌，10 日均线也会慢慢地做出反应向下方移动；当 50 日均线也向下移动时则意味着市场已经处于空头市场，下跌行情已经得到确认。在下跌的行情中，情况正好相反。如图 3－68、图 3－69 所示。

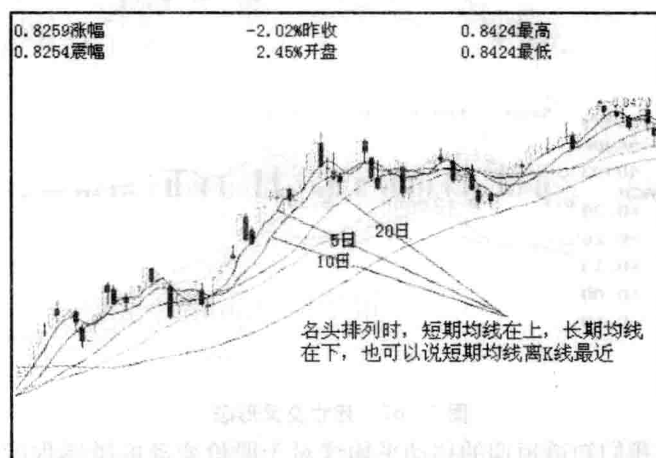


图 3－68　多头市场中不同时期均线的排列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

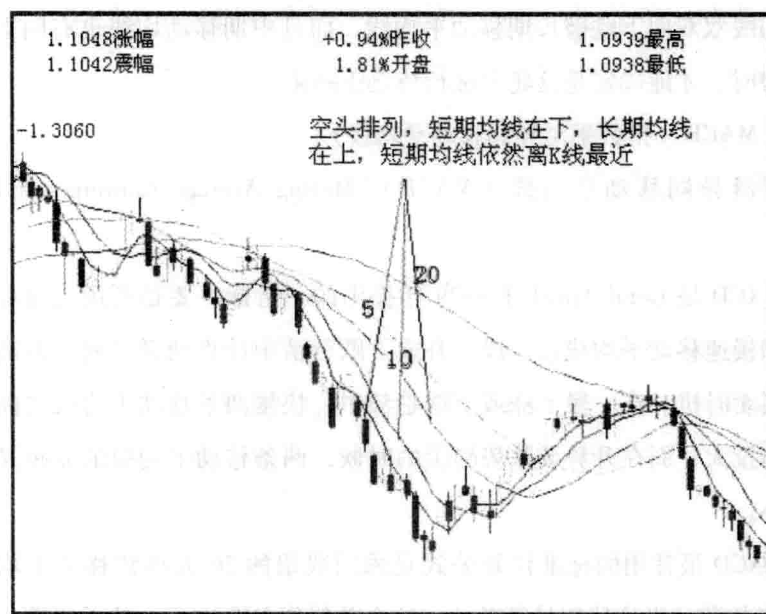


图3-69 空头市场中不同时期均线的排列

有的时候，三条移动平均线处于纠缠的状态，没有明显的排列顺序和变化趋势，这说明此时市场处于盘整的阶段，没有明显的运动方向。在这个时候，投资者应该静观其变，等待买卖双方中的任何一方打破僵局。这个时候也是MA指标容易发出错误信号的时候，所以在股价进行盘整时应该慎用MA指标。

市场中还会出现另外一种较为特殊的情况，虽然中期移动平均线向下移动，而股价和短期移动平均线却向上移动，这种情况的出现意味着股票下跌的趋势仍未改变，也许只是出现短期的技术性反弹。只有当股价和短期移动平均线双双向上突破长期移动平均线，而且中期移动均线也有向上运动的趋势时，才能确定是这轮下跌行情真正结束。或是中期移动平均线向上移动，而股价和短期移动平均线却向下运动的情况，也意味着市场上涨的大趋势并未真的改变，而只是市场暂时的调整，只有当股价和短期移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动平均线双双向下跌破长期移动平均线，而且中期移动均线也有向下运动的趋势时，才能确定是这轮上涨行情真正结束。

2. MACD（指数平滑异同移动平均线）

平滑异同移动平均线（MACD）（Moving Average Convergence Divergence）。

MACD 是 Geral Appel 于 1979 年提出的。指标主要是利用快速移动平均线和慢速移动平均线在一段上升或下跌行情中计算两者之间的差离值来研究买卖时机。在一段上涨或下跌趋势中，快慢两条移动平均线之间的差距逐渐拉大，而在升势或跌势趋缓的时候，两条移动平均线的差距又慢慢地变小。

MACD 最常用的标准计算公式是采用股票的 26 天指数移动平均值和 12 天指数移动平均值来计算差值，这个差值用 DIF 表示，然后再算出 9 日内 DIF 的平均值，这个平均值用 DEA 表示。所以 MACD 数值的计算主要是由 DIF 和 DEA 两部分组成，对于数值具体的计算方法，读者可以不必深究，只需要明白指标不同的变化情况所蕴含的意义即可。通常，还会有一条 MACD 的 9 天指数移动平均线同时显示在图表上以方便投资者对时机进行判断，当 MACD 从下向上穿越它的 9 天指数移动平均线时，这个交叉是黄金交叉，是买入信号，如图 3－70 所示；当 MACD 从上向下跌破它的 9 天指数移动平均线时，这个交叉是死亡交叉，是卖出信号，如图 3－71 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

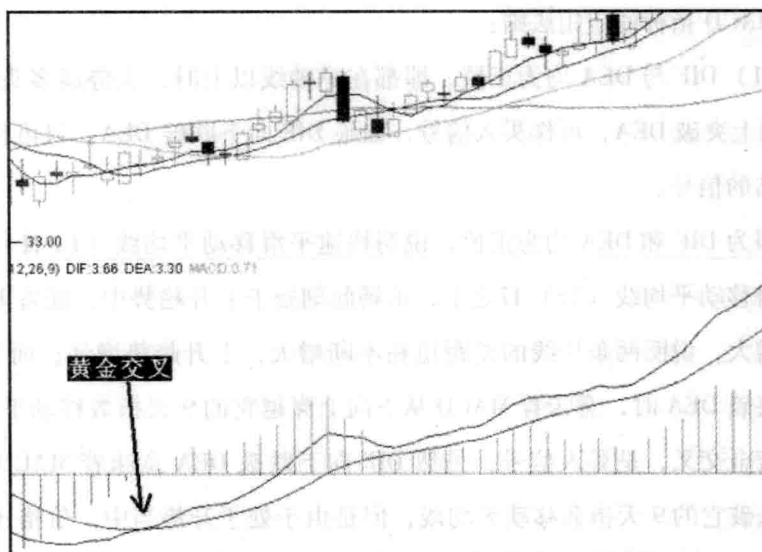


图 3－70　黄金交叉形态

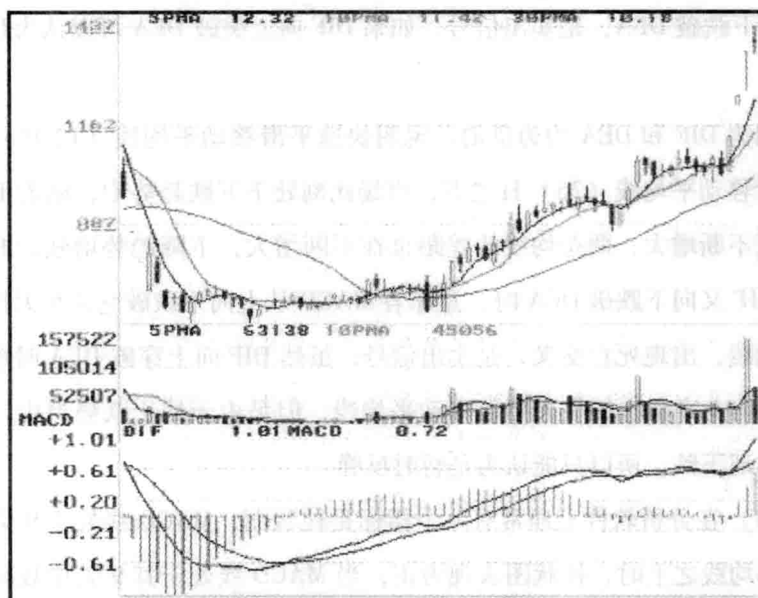


图 3－71　死亡交叉形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD 指标的应用法则：

（1）DIF 与 DEA 均为正值，即都在零轴线以上时，大势属多头市场，DIF 向上突破 DEA，可作买入信号，如果 DIF 向下跌破 DEA，只可作为获利了结的信号。

因为 DIF 和 DEA 均为正值，说明快速平滑移动平均线（12 日）在慢速平滑移动平均线（26）日之上，市场此刻处于上升趋势中，随着 DIF 的不断增大，说明两条均线的差距也在不断增大，上升趋势增强；而当 DIF 向上突破 DEA 时，意味着 MACD 从下向上穿越它的 9 天指数移动平均线，出现黄金交叉，是买入信号；虽然 DIF 向下跌破 DEA 意味着 MACD 从上向下跌破它的 9 天指数移动平均线，但是由于处于升势当中，价格还会出现上涨，所以只能认为是暂时回落。

（2）DIF 与 DEA 均为负值，即都在零轴线以下时，大势属空头市场，DIF 向下跌破 DEA，是卖出信号。如果 DIF 向上突破 DEA 可以认为是暂时反弹。

因为 DIF 和 DEA 均为负值，说明快速平滑移动平均线（12 日）在慢速平滑移动平均线（26）日之下，市场此刻处于下跌趋势中，随着 DIF 的绝对值不断增大，两条均线的差距也在不断增大，下降趋势增强，此时如果当 DIF 又向下跌破 DEA 时，意味着 MACD 从上向下跌破它的 9 天指数移动平均线，出现死亡交叉，是卖出信号；虽然 DIF 向上穿破 DEA 时意味着 MACD 向上穿破它的 9 天指数移动平均线，但是由于处于跌势当中，价格还会出现下跌，所以只能认为是暂时反弹。

（3）在分析软件上通常有一个指标是柱状图，MACD 线处于 9 天指数移动平均线之上时，柱状图表现为正；当 MACD 线处于其 9 天指数移动平均线之下时，柱状图表现为负，图中柱线由绿翻红是买入信号，由红翻绿是卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）顶背离。当股价指数逐波升高，而 DIF 及 DEA 不是同步上升，而是逐波下降，即形成了两个逐步降低的低点，与股价走势形成顶背离。预示股价即将下跌。如果此时出现 DIF 两次由上向下穿过 DEA，形成两次死亡交叉，则股价将大幅下跌。如图 3－72 所示。

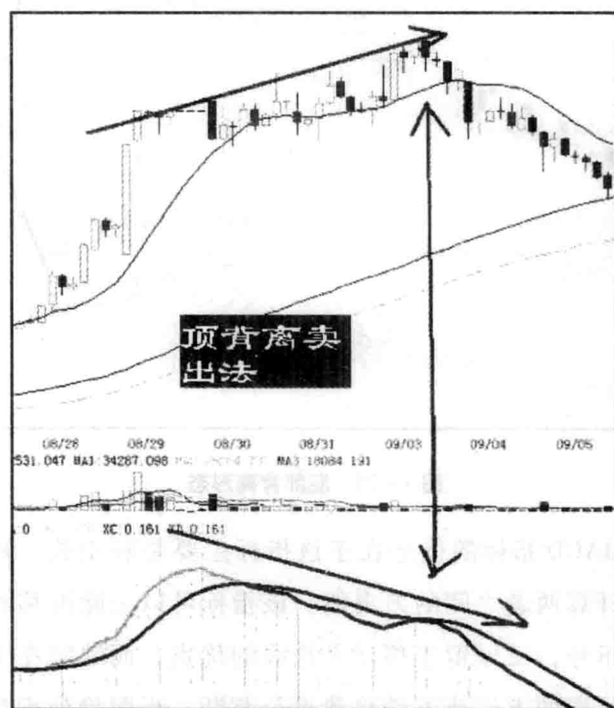


图 3－72 顶部背离形态

（5）底背离。当股价指数逐波下行，而 DIF 及 DEA 不是同步下降，而是逐波上升，即形成了两个逐步增高的高点，与股价走势形成底背离，预示着股价即将上涨。如果此时出现 DIF 两次由下向上穿过 DEA，形成两次黄金交叉，则股价即将大幅度上涨。如图 3－73 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

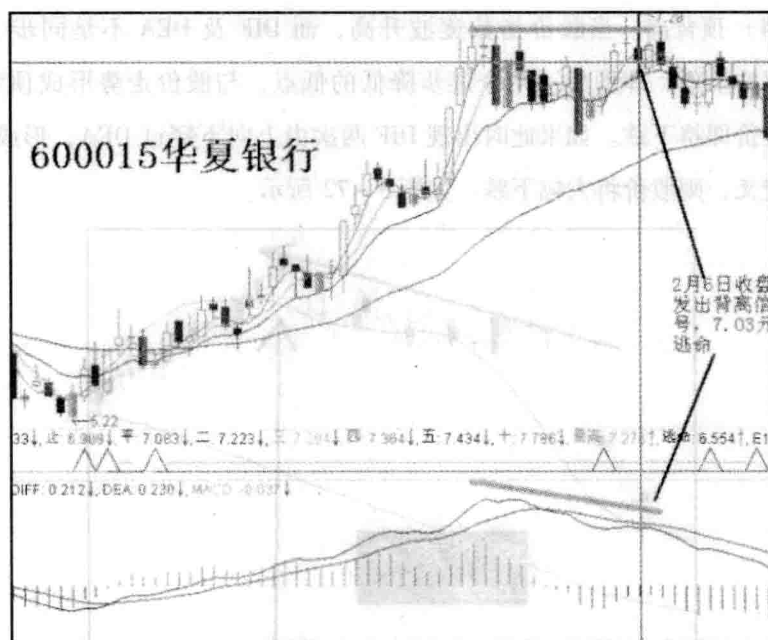


图 3－73　底部背离形态

最后，MACD 指标的优势在于该指标主要是利用长、短期二条平滑平均线，计算两者之间的差离值。该指标可以去除掉移动平均线经常出现的假讯号，又保留了移动平均线的优点；而缺陷在于其主要用于对大势中长期的上涨或下跌趋势进行判断，当股价处于盘局或指数波动不明显时，MACD 买卖信号较不明显。当股价在短时间内上下波动较大时，因 MACD 的移动相当缓慢，所以不会立即对股价的变动产生买卖信号。

二、超买、超卖型指标

1. WMS（威廉指标）

威廉指标全名为“威廉氏超买超卖指标”，属于分析市场短线买卖走势的技术指标。它是以一段时间内股价高低价位和收盘价之间的关系来判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断市场是否处于超买超卖的状态，从而提出有效的信号来分析市场短期行情走势，是我国股市中比较常用的指标之一。

WMS 指标的计算方法比较好理解，用最近 n 天内出现的最高价与当天收盘价的差值，除以最近 n 天内出现的最高价与最近 n 天内出现的最低价的差值。其中 n 统计天数一般取 14 天或 20 天。

WMS 数值的高低说明当天的收盘价在这一段时间内全部价格的变动范围中所处的地位，当数值较小时说明当天收盘价处于这段时期内较高的位置，要提防后市股价的回落；当数值较大时说明当天收盘价处于这段时期内较低的位置，要注意后市股价的反弹。

就 WMS 的数值方面研究，应遵循以下几个原则值得注意：

当 WMS 高于 80，说明股价一直运行在低位，即处于超卖状态，行情即将见底，应当考虑买进。

当 WMS 低于 20，说明股价一直运行在高位，即处于超买状态，行情即将见顶，应当考虑卖出。

由于其随机性强的缘故，若其进入超买区（20 - 0）时，并不表示价格会马上回落，只要仍在其间波动，则仍为强势。当高出超买线（WMS = 20）时，才发出卖出信号。若其进入超卖区（80 - 100）时，并不表示价格会马上上涨，只要仍在其间波动，则仍为弱势。当低过超卖线（WMS = 80）时，才发出买入信号。

当指标数值由超卖区中逐步走出，说明股价已经处于止跌回稳的阶段，一旦到达 50 这个买卖双方的平衡指标并逐渐超越时，说明市场的行情已经逐步趋强，可以考虑买入股票。同样的，当指标数值由超买区中逐步走出，说明股价已经处于止涨回跌的阶段，一旦到达 50 这个买卖双方的平衡指标并逐渐跌破时，说明市场的行情已经逐步转弱，可以考虑卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就 WMS 的曲线形状而言，也有若干需要投资者予以注意的原则：

在 WMS 进入低位后，一般要回头，如果这时股价还继续上升，这就产生背离，是卖出的信号。

在 WMS 进入高位后，一般要反弹，如果这时股价还继续下降，这就产生背离，是买进的信号。

WMS 连续几次撞顶（底），局部形成双重或多重顶（底），则是卖出（买进）的信号。

2. KDJ（随机指标）

随机指标综合了动量观念、强弱指标及移动平均线的优点，用来度量股价脱离价格正常范围的变异程度。KDJ 指标考虑的不仅是收盘价，而且有近期的最高价和最低价，这避免了仅考虑收盘价而忽视真正波动幅度的弱点。

K、D、J 是三个不同的数值，都是基于未成熟随机值（RSV）计算出来的，由于其计算的方法比较复杂，在此只着重向读者介绍 KDJ 指标的应用。

KDJ 指标是通过一段时间内 K、D、J 数值而画出的三条具有趋势性的曲线，对其应用主要从以下五个方面进行考虑：

KD 数值的取值方面，80 以上为超买区，20 以下为超卖区，KD 超过 80 就应该考虑卖出，低于 20 就应该考虑买入。但是 80 和 20 这两个界限并不是绝对的，应该就所分析股票类型不同，而适当调整。

K 值大于 D 值，显示目前趋势是向上涨，当 D 值大于 K 值，显示目前趋势是向下跌。K 线向上突破 D 线时，为买进信号，即为 KDJ 金叉。此种买入信号在 70 以上形成准确性较高。反之 K 线向下跌破 D 线，为卖出信号，即为 KDJ 死叉。此种卖出信号在 30 以下形成准确性较高。

KD 都在 0 ~ 100 的区间内波动，50 为多空均衡线。如果处在多方市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，50 是回档的支持线；如果处在空方市场，50 是反弹的压力线。该指标在 50 附近徘徊或交叉时，参考意义较小。

KD 指标的背离方面考虑：

（1）当 KD 处在高位，并形成头肩顶或多重顶等顶部反转形态，即出现一顶比一顶低的形态时，而此时股价还在上涨，出现顶背离，是卖出的信号。

（2）当 KD 处在低位，并形成头肩底或多重底等底部反转形态，即出现一底比一底高的形态时，而此时股价还在下跌，构成底背离，是买入的信号。

一般地，KD 曲线的反转形态越是出现于较高位或是较低位，结论越可靠。

KD 指标的交叉方面考虑：

以黄金交叉为例，K 线上穿 D 线是金叉，为买入信号。同时金叉的位置应该比较低，是在超卖区的位置，而且越低越好。交叉的交数以 2 次为最少，越多越好。交叉时若 D 线已经处于上升阶段要比 D 线仍处于下降阶段时，得出的黄金交叉价位更为可靠。

在实际应用中，常用 J 线指标，因为 J 指标经常领先于 KD 值显示曲线头部和底部，J 指标取值超过 100 和低于 0，都属于价格的非正常区域，大于 100 为超买，小于 0 为超卖，并且，J 值的讯号不会经常出现，一旦出现，则可靠度相当高。

3. RSI（相对强弱指标）

与 KDJ 指标一样，RSI 指标也是通过股价的涨跌幅度表示市场的强弱。实际上就是股价向上波动的幅度占股市价格总波动（其中包括向下波动）的百分比。其比例越大，说明市场处于强势，而数值越小则说明，市场处于弱势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就 RSI 指标的数值进行分析，有以下几方面的原则：

RSI 取值范围是 0－100，如果超过 50，表明市场进入强势。RSI 低于 50，表明市场处于弱市。为了更进一步划分市场强弱态势，将 RSI 划分为四个阶段：其中 80－100 说明市场处于极强的状态，应该考虑是超买状态，所以此时应卖出手中的股票；50－80 说明市场处于强的状态，意味着买方会推动股价上涨，所以应该介入市场；20－50 说明市场特征已经逐渐减弱，后市股价即将下跌，所以股票持有者应该卖出股票，而资金持有者应该持观望态度，不能在此刻盲目介入市场；0－20 则意味着市场处于极弱的状态，应该考虑市场是否已经处于超卖的阶段，所以，后市的股价应该有所回升，应该抄底买入股票。但是各个阶段界限值的划分并不是绝对的，依据不同市场特征也可以选择不同的界限值。

就 RSI 曲线的组合而言，依旧可以判断出市场所属状态，当短期 RSI 在长期 RSI 之上时，说明市场处于多头市场，而短期 RSI 在长期 RSI 之下时，说明市场处于空头市场。

就 RSI 曲线与股价的背离情况方面也可以分析出买入和卖出的信号。如果 RSI 处于高位，并形成了一峰比一峰低的形态，而股价依旧上涨，说明出现了顶部背离，是强烈的卖出信号；如果 RSI 处于低位，并形成了一谷比一谷高的形态，而股价依旧下跌，说明出现了底部背离，是强烈的买入信号。

4. BIAS（乖离率指标）

一般认为，如果股价偏离平均线太远，无论是向上还是向下，都有重新回到平均线附近的趋势。乖离率就是测算股价与平均线偏离程度的指标。该数值有正负之分，因为股价偏离均线的方向不一样。正的乖离率越大，说明市场上买方获利较多，预示着后市获利回吐压力较大，很大程度上，股价会向着平均线的方向回跌，所以应该卖出股票；负的乖离率越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，说明市场上卖方获利较多，预示着后市空头回补可能性较大，因此，股价会向着平均线的方向上场，应该考虑买入股票。

但是并没有两个绝对的正负值界定买入点和卖出点，需要投资者依据市场的不同情况自行设定。从市场运行的经验看，对于综合指数，多用30%和-10%两个数值，即BIAS（10）（10是计算乖离率的参数，代表的是10日内的乖离率）大于30%，意味着指数要向平均线回跌，是抛出股票的时候；BIAS（10）小于-10%，意味着指数要向平均线的方向回升，应该考虑买入股票。而对于个股，多用35%和-15%两个数值。

乖离率的曲线形状以及股价与形态的背离的分析方法与分析前面其他指标的一样。

三、人气型指标

1. PSY（心理线指标）

该指标是将市场中投资者的心理予以量化，用数值表示出投资者对价格走势的判断以及对市场的预期。PSY（心理线指标）的计算十分简单，就以N天为一段计算期，找出N天内股票价格上涨的天数，然后用上涨的天数除以N天，就得出计算期为N天的PSY数值。如果这天的收盘价大于开盘价，就将这天计算为上涨天数当中。

从PSY指标的数值分析，可以分析出市场所处的行情趋势，一般说来，PSY指标的数值范围是0-100。50是中间重要的分界线，PSY的数值为50时，说明此时市场中多空双方的力量处于均衡状态；当数值小于50时，说明投资者对后市走势的判断中，较多的人还是持看跌的心理，因此卖方力量较强，所以此时市场属于空头市场；相对的，数值大于50的时候，意味着大多数投资者对市场未来的走势仍然持非常乐观的态度，因此买方力量较强，所以此刻市场属于多头市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当 PSY 的取值在 25－75 之间的时候，是市场中买卖双方力量对比不悬殊的时候，也是不利于我们进行投资决策的时候。一旦当 PSY 指标值低于 25 时，说明市场现状已经是超卖的状态，投资者在这个时候可以选择买入股票；而一旦当 PSY 的取值大于 75 时，意味着市场已经是一个超买的市场，投资者应该卖出股票，防止后市价格大幅下跌而被套牢。如果 PSY 的取值十分极端，达到了低于 10 或大于 90 的区间，这就是非常强烈的买入和卖出信号，值得投资者予以关注。

就 PSY 曲线与股价的背离情况方面也可以分析出买入和卖出的信号。如果 PSY 处于高位，并且形成了一峰比一峰低的形态，而股价依旧上涨，说明出现了顶部背离，是强烈的卖出信号；如果 PSY 处于低位，并形成了一谷比一谷高的形态，而股价依旧下跌，说明出现了底部背离，是强烈的买入信号。

另外如果在 PSY 曲线运行的高位时出现了头肩顶、双重顶等上升趋势的反转形态时，也是采取卖出行动的讯号，而在其运行的低位时出现了头肩底、双重底等下降趋势的反转形态时，也是可以采取买入行动的讯号。

但是由于投资者的心理不能只单纯地通过数值来描述，因此 PSY 指标仍然有局限性，如果市场的投机气氛十分浓厚，投资者心理变动不稳定的话，PSY 指标对于投资的意义就相对减弱了。

2. OBV（能力潮指标）

能量潮指标是由格兰维尔于 1963 年提出的。能量潮是将成交量数量化，制成趋势线并配合股价趋势线，从价格的变动及成交量的增减关系，推测市场气氛。其主要理论基础是市场价格的变化必须有成交量的配合，股价的波动与成交量的扩大或萎缩有密切的关联。通常股价上升所需的成交量总是较大；下跌时，则成交量总是较小。价格升降而成交量不相应升降，则市场价格的变动难以让人信服。因此通过 OBV（能力潮指标）可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

验证后市价格变动的可靠性，并可以通过 OBV 数值与成交量的背离，推测出趋势反转的信号。

OBV（能量潮指标）数值的计算主要是一个累加数值，即用昨日 OBV 的数值加上或者减去今日的成交量，如果昨日的股价走势是上涨的，即开盘价低于收盘价，就将昨日 OBV 的数值和今日交易量相加，计算出今日 OBV 的数值；如果昨日的股价走势是下跌的，即开盘价高于收盘价，就将昨日 OBV 的数值和今日交易量相减，计算出今日 OBV 的数值。

就 OBV（能量潮指标）的使用，有以下几方面的原则：

OBV 指标必须要和成交量配合使用才有意义，一般从不单独使用 OBV 指标。

当股价上升而 OBV 线下降，表示买盘无力，股价可能会回跌。而股价下降时 OBV 线上升，表示买盘旺盛，逢低接手，股价可能会止跌回升。

OBV 线缓慢上升，表示买气逐渐加强，为买进信号。OBV 线急速上升时，表示买方力量将用尽，为卖出信号。

OBV 线对双重顶第二个高峰的确定有较为标准的显示，当股价自双重顶第一个高峰下跌又再次回升时，如果 OBV 线能够随股价趋势同步上升且价量配合，则可持续多头市场并出现更高峰。相反，当股价再次回升时 OBV 线未能同步配合，却见下降，则可能形成第二个顶峰，完成双重顶的形态，导致股价反转下跌。

OBV 线从正的累积数转为负数时，为下跌趋势，应该卖出持有股票。反之，OBV 线从负的累积数转为正数时，应该买进股票。

OBV 线最大的用处，在于观察股市盘局整理后，何时会脱离盘局以及突破后的未来走势，OBV 线变动方向是重要参考指数，其具体的数值并无实际意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、大势型指标

一般地，大多数技术指标既可以用于分析大盘指数的走势，也可以分析个股后市的变动情况，但是大势型的指标只用于分析大盘指数变化。

1. ADL（腾落指数）

ADL 指数研究对象是每个交易日内上涨和下跌股票的数量，然后用前一日的 ADL 数值加上今日上涨的股票数量，减去今日下跌的股票数量，与 OBV 的使用方法比较类似，ADL 指标的使用也要配合指数走势变动，才对投资分析有更强的指导作用。

若 ADL 曲线的走势与股价走势的曲线变动同步，就可以通过 ADL 指标验证大盘的走势。即两条曲线同步上升，同步形成高点，可以验证大势处于上升行情；或是两条曲线同步下降，同步形成低点，可以验证大势处于下跌行情，而且短期内行情反转的可能性不大。

如果 ADL 曲线与大盘指数出现了背离，即 ADL 曲线连续上涨了一段时间而股价却下跌了一段时间，出现了背离，此刻是可以进行买入操作的信号；而 ADL 曲线连续下跌了一段时间，但是股价的走势却是上涨的，此时是可以进行卖出操作的信号。

如果 ADL 在上涨的过程中，指数虽然短暂与之出现背离，但是马上有所回升，并和 ADL 曲线变动趋势趋于同步，说明此时市场中买方力量极其强势，势必将会推动股价继续上涨，是可以买入的信号；或是在 ADL 下降的过程中，指数虽然短暂与之出现背离，但是马上有所下跌，并和 ADL 曲线变动趋势趋于同步，说明此时市场中卖方力量极其强势，势必将会拉动股价继续下跌，是重要的卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. ADR（涨跌比指标）

ADR（涨跌比指标）与 ADL（腾落指数）十分类似，ADR 的算法就是在 N 天交易日内将所有上涨股票数量的加和除以 N 天交易日内所有下跌股票数量的加和，一般都以 10 天为参考期。

如果 ADR 的数值在 0.5－1.5 之间，说明多空双方的力量处于十分均衡的状态，此刻不好进行任何操作。如果市场上出现突发的利多、利空的消息，ADR 的取值在 0.4－1.9 之间也可以认为是均衡状态。但是一旦 ADR 的取值小于 0.5，说明市场已近是处于超卖的状态，此刻可以考虑进行买入的操作了；ADR 大于 1.5，意味着市场是超买的状态，出现卖出股票的信号。

当 ADR 从下跌转为上升，取值在 0.5 附近徘徊好几次，但是最终能够超过 0.5，可以认为是空头市场的结束，当数值从高位向低位运行并下降到 0.75 之下，意味着在短期内，大盘指数有可能会出现反弹。

3. OBOS（超买超卖型指标）

OBOS（超买超卖型指标）与 ADR（涨跌比指标）的意义一样，也是以 N 天内所有股票上涨和下跌的数量和为研究对象。其计算方法更为简单，直观。用 N 日内每日上涨股票家数的总和与 N 日内每日下跌股票家数的总和做差，就是以 N 日为计算期的 OBOS 指标的数值。因此，我们很容易地看出，OBOS 的均衡点是零，即当 OBOS 的取值为零的时候，市场买卖双方的力量强弱一样，市场处于盘整阶段，而取值大于零时，意味着市场是上涨行情，而取值小于零时，意味着市场是下跌行情。

OBOS 指标也可以预示市场是否处于超买超卖的状态，即取值小于某一负值时，意味着市场正处在超卖阶段，取值大于某一正数，说明市场正处于超买阶段，但是具体临界数值的选择没有一个相对固定的数字，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同市场中股票的数量以及选择计算期的长短等因素导致 OBOS 指标超买超卖区域不好划分。

但是如果出现 OBOS 曲线的走势与指数背离时，也是采取买入或卖出行动的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 量价分析理论

量价分析是以成交量变动与价格变动的关系为主要的研究对象，从而判断市场中多空双方力量的变化。一般认为，成交量是股票价格变动的先行指标，股价的有效变动必须要有成交量的配合才可以确定。总的来说，如果股价要向上突破，必须有大的成交量与之配合，才能说明市场有足够力量推动股价继续上升，要是出现价升量跌的情况，一般可以认为是假突破，要注意股价再次较深幅度地下跌。

一、股票价格与和成交量的变动形式

随着量价之间关系的不断变动，对股票价格走势的影响也有所不同，市场中常出现价涨量增、价跌量增、价平量增、价涨量平、价跌量平、价平量平、价涨量缩、价跌量缩、价平量缩等九种形式。下面就为投资者选择性地进行分析。

价涨量增，是股票价格健康运行的信号。若股价处于下跌行情一段时间之后，出现了价涨量增的情况，意味着投资者对市场今后的走势充满信心，因此日后推动价格反转的上涨力量也有所加强，所以多数投资者认为价量齐升的价位区间是股价运行的底部价位；若股价处于上升的初期或中期时，价涨量增的出现说明股价将会继续上涨的趋势；而股价已经在高位运行很长一段时间之后，再出现价涨量增则要警惕市场中的投机行为。

价跌量增，即价量之间出现背离。这个时候并不适宜买进股票。如果价格已经上涨了很大幅度并且出现了下跌，但是成交量却出现小幅度的增加，说明市场上已经出现获利回吐的压力，所以此时应该采取观望的态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度；如果价格在经历较大幅度的上涨之后出现了下跌，同时成交量却出现大幅度的增加，意味着市场上庄家可能正在偷偷抛售股票，所以此刻应该立即退出市场；如果股票之前是以较大幅度下跌但是现在已经逐渐转为趋缓的下跌，此时的成交量若有增长，意味着有一部分主力资金进入市场，至于今后会不会出现趋势的反转，应该在持续观望一段时间；如果股票依旧延续之前的下跌速度，继续大幅下跌，同时成交量有所增加，若伴随当天的K线图上留有较长上影线的形态，则说明空方力量十分强大，即使市场上买方力量有所增强，依旧不能扭转后市继续下跌的趋势。

价平量增，主要是指股价处于盘整的时期，而成交量却有所增加。价平量增对于后市的投资意义的指导不及价升量增的情形，但也值得投资者给予一定的关注。当股价已经下跌了很长一段时间之后，股价处于横盘整理的时候同时交易量有所增加，预示着买方力量已经逐渐介入市场，后市可能出现止跌回涨的趋势；而股价在上涨了一段时间之后，股价出现了在顶部盘旋整理的形态，并且交易量有所增加，则意味着后市卖盘压力逐渐加重，后市可能出现趋势的反转，变为下跌的行情。

价涨量平，在股市经历一段时间的下跌之后，股票价格较之前有一定的反弹，但是成交量并未配合股价出现上涨趋势，说明股价上涨的助推力量还是处于比较薄弱的阶段，价格虽然有所回升，但是后市必将继续下跌；市场在经过一段时间的上升行情之后，如果后市出现交易量并未随着股价的上升而增加的现象时，说明大多投资者还是持观望的态度，所以后市会因为上升无力而出现趋势的下跌。还有一种极端的情况会出现价涨量平的现象，即股价处于涨停板上，因此交易量保持稳定不变，此时，应该继续持有股票，等待后市中更大的机会。

价跌量平，真正对股价有较大影响的是庄家采取的买入或卖出的行动，成交量呈现稳定的态势意味着庄家并没有真正采取行动，所以如果在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一段上升的趋势当中，虽然出现了股价的下跌，但是并不是庄家采取卖出行动所致，而是因为有一部分风险承受能力较小的散户开始抛售股票而形成，因此日后市场仍会出现再次上涨的可能；反之，若市场处于下跌的趋势中，价跌量平的出现也是因为散户抛出股票所致。但是因为我国市场中投资者跟风心理严重，在接下来的一段时间内必会出现一部分追涨杀跌的投资者，所以日后股价的走势仍会继续小幅下跌趋势。

价平量平，此时投资者不容易通过量价关系进行操作，但是如果股价经过一段时期的急涨急跌，突然股价和成交量都进入横向整理的阶段，意味着后市出现反转的可能性比较大，投资者应该予以关注。

价涨量缩，这是非常典型的量价背离的信号，即在市场经过一段时间的升势之后，股价仍然继续上涨，但是成交量却出现萎缩，意味行情续涨已经无力，后市多呈现下跌的走势，因此是一个较为可靠的卖出信号；但是如果价涨量缩出现在股票的涨停阶段，说明这是买方惜售所致，日后股价依旧会维持其上涨的势头，因此此时的价涨量缩并不能作为反转信号看待。

价跌量缩，股价持续下跌的同时成交量也萎靡不振，意味着投资者缺乏对市场足够的信心，市场交易十分冷清，此时不能轻易进行操作。若是市场已经进入了深度下跌的行情，加上交易量的萎缩也能够从很大程度上证明市场此刻处于超卖的状态中，投资者可以在这个时候结合上一节所讲的超买超卖型指标，配合价量关系的变动，判断是否能够进行买入抄底的操作；若是在股市已经上涨很多，然后股价只是出现小幅度的跌落，同时成交量出现了萎缩，意味着多头逢低介入的力量不足，所以日后股价会因为缺乏上涨力量而反转下跌。

价平量缩，表示股价处于盘整阶段但是成交量有所减少。若在股市下挫很长一段时间之后，量价关系呈现价平量缩的关系，可以关注日后市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是否会出现抄底的机会；若在一段持续上升行情的市场中，价平量缩意味着后市买盘介入市场的力量逐渐减弱，所以日后市场上涨趋势必将会出现反转。

二、葛兰碧的九大法则——量价关系的应用

依据在市场中股价与成交量变动的关系，葛兰碧提出了在不同的量价关系下投资者的操作策略。由于葛兰碧九大法则应用简单，易于投资者接受，所以已经成为判断市场中买卖信号的重要方法。

当价格上涨时，同时成交量配合其上涨，在一般情况下，这是股市行情正常的表现，可以买入股票。

在一段趋势中，虽然股价持续走高，并突破了原来价格的高点，但是成交量却并未逐步抬高，此时虽然股价已创新高，但是由于成交量没有突破之前的数量，趋势能否继续延续，值得怀疑。

股价在一段跌势后开始回升，但是随着股价的回升交易量却逐渐萎缩，股市必然因为上涨的原动力不足出现下跌。

有时，股价随着成交量都处于逐步上升的阶段，但是股价突然暴涨或暴跌，随之成交量的数值也是急剧上升或是下降，这种情况说明市场的升势已经处于尽头，继续上升已经失去动力，后市反转的可能性很大。

股价由于成交量的增多出现了小幅上扬，说明这是市场的正常走势，并不意味着即将出现反转。

股价在下跌很长一段时间之后，出现上涨，但是交易量并没有出现上涨与股价配合，所以股价必然因上涨缺乏拉升动力而下降。但是当股价下跌时，如果跌到的价位低于这段波段中之前的起涨的价位附近，甚至跌破该价位，并且此时成交量的数量低于起涨价位的数值，说明此刻市场上处于超卖状态，投资者可以考虑抄底介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价下跌了一段时间之后，市场上会竞相抛售股票，此时由于成交量的逐步放大，会使价格下挫的幅度更大，随着压力盘的逐渐抛售会使卖方压力逐渐释放，股价可能会出现回升。如果股价再次创出新低，而且新的低点价位在很长一段时间都没有被向上突破，意味着这轮行情中市场的低位已经出现，投资者应做好抄底的准备。

股价下跌的过程中，逐步突破了不同时期的移动平均线，形成死亡交叉，以及重要的支撑线，如果再配合大的成交量，意味着非常明确的下降趋势。

如果股价在高位运行了很长的一段时间后，股价出现了整理的格局，没有明确的向上或向下的运行方向，但是成交量却大幅度上升，意味着市场面临的抛售压力很大，继续上涨会遇到很大阻力，因此后市可能会出现下跌；如果股价在低位运行了很长的一段时间后，股价出现了整理的格局，没有明确的向上或向下的运行方向，但是成交量却大幅度上升，而股价并没有再出现进一步的下跌，意味着市场中可能会有多方资金进入，后市可能会出现上涨。

三、涨跌停板制度下的量价关系分析

涨跌停板制度源于国外早期证券市场，是证券市场上为了防止交易价格的暴涨暴跌抑制过度投机的现象，对每只证券当天价格的涨跌幅度予以适当限制的一种交易制度，即规定交易价格在一个交易日中的最大波动幅度为前一交易日收盘价上下百分之几，超过后停止交易。

我国证券市场现行的涨跌停板制度是1996年12月13日发布、1996年12月26日开始实施的。制度规定，除上市首日之外，股票（含A股、B股）、基金类证券在一个交易日内的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过10%，超过涨跌限价的委托为无效委托。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国的涨跌停板制度与国外的主要区别在于股价达到涨跌停板后，不是完全停止交易，而是在涨跌停价位或涨跌停价位之内的交易仍可继续进行，直到当日收市为止。

在涨跌停板制度下，量价关系的应用要有一些改变，比如当市场处于上涨的行情时，如果成交量能够配合股价上升而上涨时，意味着后市继续涨势可能性很大。可是若没有较强势的成交量与股价的变化配合，说明后市会因为上涨的力量太过于薄弱，而出现下跌。但是当股价一度上涨到某一涨跌板时，成交量并不配合股价的上升而上升是由于买方的惜售行为所致，而买方的惜售也会使股价因为供求关系而再次走高；相反的，如果市场此刻正是行情比较低迷的时候，股价下降的同时成交量较大，说明很多渴望抄底的投资者还是没有抄到价格底部，反而被套牢，后市继续下跌的可能性很大，因此价跌量增意味着后市的走势情况依旧不尽如人意。但是在涨跌停板制度下，股价下降交易量却增多，意味着买方对于市场的信心已经逐渐恢复，所以此刻导致跌停板被打开，后市继续跌势的可能性很小，因此，此时的价跌量增是比较好的反转信号。

当市场出现涨跌停板制度的形态时，对于量价的基本分析可以通过以下基本原则进行判断。

如果某一股票处于涨停阶段时的成交量比较小，说明买方不愿意获利了结并认为股价能够继续上涨，所以日后股价仍然能够继续上扬；若是处于跌停阶段而成交量很小，意味着资金持有者都不愿逢低接手，导致卖盘压力增大所以后市股票仍将继续下跌。

如果涨停的中途被卖方打开的次数越多，时间越久，成交量越大，说明卖方的力量十分强势，后市出现反转下跌的可能性很大；如果跌停的中途被买方打开的次数越多，时间越久，成交量越大，说明买方的力量十分强势，后市出现反转的可能性很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果涨停形成的时间越早，说明买盘的力量比卖方力量强势越多，所以次日继续上涨的可能性越大；如果跌停形成的时间越早，说明卖盘的力量比买方力量强势越多，所以次日继续下跌的可能性越大。

涨停价位对应的买盘数量和跌停价位对应的卖盘数量大小说明了买卖盘的力量，通常认为，数量越大，后市继续当前走势的概率越大，同时涨跌幅度也越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

凌波微步——学会在股市中进行止损和解套

第一节　学会如何在市场中止损
第二节　学会如何在市场中解套



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【章节摘要】

凌波微步——实乃驭气飞行之术也，则可腾空驭气飞行，飞行之距离远近则由修炼者自身之功力程度而定，功力高深至极者可以飞越江河山谷乃至更远，其飞越时可全身不动，驭气飞行，亦可两足踏空行走如履平地，神态潇洒似凌虚而行，是谓“凌波微步”也。

在股市中，随着股价的波动，如何在高位反转之前就提前出局，如何使收益最大或损失最小，是投资者最为关注的。所以要在市场中学会用“凌波微步”保护自己的资金安全。凌波微步的习得关键是看修炼者自身功力的程度，就如同投资者要有一套系统的止损方法，能够判断出日后市场有下跌行情的出现，在设定好最为合适的止损价位之后，做到无论市场价格如何波动都能出入自如，不会因为追涨而在高位被套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 学会如何在市场中止损

止损，是指当投资出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局，以避免造成更大的亏损，其目的就在于投资失误时把损失限定在较小的范围内。进行止损时最重要的是对止损价位的设置，一般来说，止损的价位不能单单只是一个绝对价位或是某个高点乘以一个百分比，应该是一个范围，在不同的范围之内有一定的操作策略，这样才能够将损失降低到最低同时获得最大的利润。

我们之所以要在投资之前学会止损，就在于由于市场中最后的走势是由千万投资者的投资行为所决定的，因此具有很大的随机性。因为无法真正把握住市场的变化，所以在投资策略的选择上就必然会出现失误。止损可以使得投资者在投资过程中，即使进行了背离市场的操作，也不会损失大量的资金。再加上宏观经济的基本面上会出现许多不可预测以及不可抵抗的突发事件，能够在短时间内，从很大程度上影响股价的变动，因此只有通过学会止损才能在股市中得以继续生存。

其中止损的原则非常简单，就是要敢于向市场认错，一旦在投资过程中发现投资策略与市场的基本走势出现了偏差，此时就要及时出局，即使资金量有一定损失，也不能抱有侥幸心理，否则只能被越套越牢。

关于止损有许多方法，针对止损的对象，市场走势的不同以及市场的投资环境差异等因素，选择的止损方法也应有所区别。一般的选择原则是：

若以投资者的操作策略而言，短线炒作的止损方法最严格，中线次之，长线止损的方法就比较宽松。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而以投资的大环境而言，在市场行情处于牛市中的时候，由于市场中的大多数股票都会出现上涨，所以不能急于止损，不要看到股票短暂的下跌回调就急于止损，投资者在牛市中获利最重要原则就是要有耐心，要充分相信只要市场的基本面没有发生变化那么手中的股票价格最终会被重新拉升。若已经判定一个市场是牛市，那么就要把止损点设置得相对低一点，并且重点关注市场中长期均线的走势，只有当长期均线与中期均线出现死亡交叉的时候，再判断日后市场的行情是不是会反转下跌，然后再考虑进行止损。若市场环境处于熊市中，止损就显得十分重要，而且要把止损点设置得相对高一些，一旦确定整个市场环境处于下跌行情后，出于资金安全的考虑就要及时进行止损，不要有丝毫犹豫。

不同种类股票的止损方法也不同，如果所购买的股票属于主力股，如大盘蓝筹股、绩优股、高价股等，那么止损策略就可以适当宽松一些，设置的止损区间范围可以相对大一些，止损价位可以低一些。而若是所选择的股票类型是投机性较强的股票，如 ST 股、小盘股、绩差股等，那么就要有较为严格的止损策略，止损价位就要设置得相对高一点，当股价下跌至止损区间的时候，一定要果断出手，避免更大的损失。

最后依进入市场的时机而定，如果是在涨了很长一段时间以后买入的股票，止损点要相对高一些，要谨防此时市场已经处在卖盘抛售，由于下行压力过大而出现下跌的行情。但是就市场的实际运行情况而言，许多散户投资者都属于追涨杀跌型，当股价经历了较大幅度地上扬之后，追涨杀跌型的投资者反而选择更加宽松的止损策略，甚至完全忽略止损的必要性。在他们看来，如果股价涨到了原来价格的一倍，哪怕是最后在高位被套牢也不在乎，因为他们认为现在的行情是很长时间都不会再次出现的牛市行情，所以为了把握机会而甘愿冒险。如果是在刚上涨行情启动时进入，则止损点可定得低一点。因为后市股价可能还要延续原来上涨的趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，所以才将止损策略制定得稍稍宽松一些，但是在设置止损价位时，应该通过前文我们所介绍的量价分析、指标分析等方法判断买方是否有足够的力量维持趋势的继续上扬。有一点需要投资者予以考虑，当股价进入到上涨的启动阶段时，主力在拉升之后有可能会洗盘，使得股价再一次下跌，但是既然已经明确是牛市的初期，就要看好中长线，不要轻易出局。

一、止损方法种类分析

1. 定额止损法

定额止损法是止损方法中最为简单，最便于投资者操作的方法。它是指将亏损额与资金量的比设置为一个固定的比例，一旦亏损比例大于该比值就及时平仓。它一般适用于两类投资者：一是刚入市的投资者；二是风险较大市场（如期货市场）中的投资者。定额止损的强制作用比较明显，投资者无需过分依赖对行情的判断。止损比例的设定是定额止损的关键。定额止损的比例由两个数据构成：一是投资者能够承受的最大亏损。这一比例因投资者心态、经济承受能力等不同而不同，同时也与投资者的盈利预期有关。二是交易股票种类的随机波动，这是指在没有外界因素影响时，市场交易群体行为导致的价格无序波动。定额止损比例的设定是在这两个数据里寻找一个平衡点。这是一个动态的过程，投资者应根据经验来设定这个比例，一旦止损比例设定，投资者可以避免被无谓的随机波动震出局。

根据投资者的投资类型不同，设置的止损百分比也有所不同，从市场实际经验来看，进行超短线操作的投资者，即在（T+1）的交易日内就出场的投资策略，可以将止损百分比设置为1.5%～3%，而进行短线操作（5天左右）的止损价位可以是3%～5%，中长线的可以是5%～10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是股价的变动是复杂难测的，定额止损法的止损区间相对固定，这就不利于投资者把握正确的止损点，也许设置的止损价位区间只是股票出现短暂技术性调整的区间，日后股价会在该价位区间内有所回升，这就浪费了大好的盈利机会。再加上止损比例的设定与投资者的心理承受因素或是投资习惯有很大关系，也会使得止损区间带有很大一部分的主观因素，不利于投资者将损失减少到最少。

2. 技术止损法

这也是市场上运用比较多的止损法，其种类也十分丰富，相对于定额止损法，技术止损法比较复杂，需要投资者有一定的分析判断能力，但是运用技术止损法会起到更好的止损效果。因为技术止损法依据的主要是市场上的各种技术指标、运动趋势等，这些都是以市场行为为依据的，因此也使止损价位的确定更加准确客观，损失也能降低到相对较低的区间。下面就为投资者详细介绍技术止损法中不同种类的方法。

（1）均线止损法。

一般而言 MA10（10 天的移动平均线）可维持短期趋势，MA20 或 MA30 可维持中期趋势，MA120、MA250 可维持长期趋势。如果投资者的投资策略主要以短线为主，那么可以以股价跌破 MA10 作为止损点。例如可以用 5 日移动平均线在高位向下跌穿 10 日移动平均线，形成死亡交叉时的价位作为止损点；如果是以长线投资为主，则可以以股价 MA120、MA250 的支撑作为止损点；对于以中线的投资者来讲，MA20 在实际运用中显得更为重要。如果投资者在上升通道的下轨进行了买入的操作后，那么可以大胆持有股票，等待出现趋势反转的时候再进行止损了结。

为了更小地降低损失，要将止损位设在相对可靠的移动平均线附近，如图 4－1 所示。如果股价一直处于 MA20 上方且 MA20 处于上升状态，虽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然会出现短暂的下跌，但是调整的幅度总会止于 MA20 上方，说明股价的中期走势依旧是上升趋势，而且市场上有足够力量维持原来的趋势，所以投资者可不必为其小幅回调担心。但是一旦股价跌破 MA20 的支撑，如图 4-1 中所示，MA20 会成为日后股价回升的重要阻力价位；而失去上涨能量之后，股价开始出现回调或横盘整理，由此相对应的 MA20 会由上移逐步转为走平，此时应引起高度警惕，一旦股价出现有效跌破 MA20，而且在 3 日内无法再次站上，则应立即在 M20 的支撑价位止损出局。此外，EMA（算数移动平均线）、SMA（移动加权平均线）均线的止损效果一般会比 MA 更好一些。

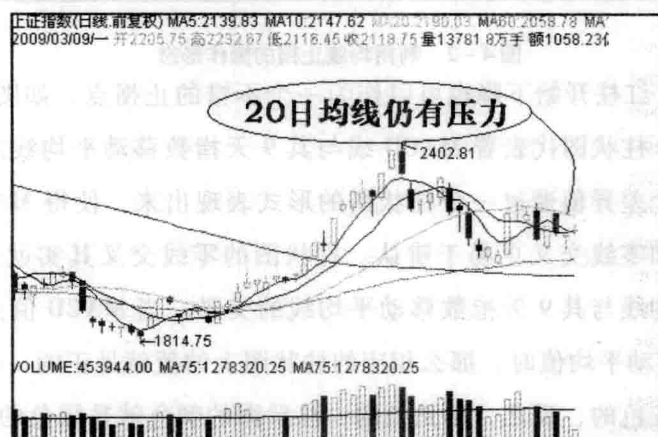


图 4-1 M20 在进行止损操作中的实际应用

就沪市而言，大盘指数上行时，5 天均线可维持短线趋势，20 天或 30 天均线将维持中长线的趋势。如图 4-2 所示，一旦上升行情开始后，可在 5 天均线处介入而将止损设在 20 天均线附近，既可享受阶段上升行情所带来的大部分利润，又可在头部形成时及时脱身，确保利润。在上升行情的初期，5 天均线和 20 天均线相距很小，即使看错行情，在 20 天均线附近止损，亏损也不会太大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－2　利用均线止损的操作形态

MACD 红柱开始下降也可以作为一个不错的止损点，如图 4－3 所示。MACD 柱状图代表着 MACD 线与其 9 天指数移动平均线之间的差异值。这个差异值通过一个柱状图的形式表现出来，使得 MACD 柱状图的背弛和零线交叉更易于辨认。柱状图的零线交叉其实就是 MACD 的移动平均线与其 9 天指数移动平均线的交叉。当 MACD 值大于它的 9 天指数移动平均值时，那么相应的柱状图上的值就是正的，柱状图的颜色就是红色的，反之，则是负的，柱状图的颜色就是绿色的。MACD 值与其 9 天移动平均值的差异进一步扩大或者缩小，都会反映在柱状图上。MACD 柱状图上的柱条急速拉长，就说明 MACD 上升得比 9 天移动平均值要快，说明日后市场继续上涨趋势的可能性正在加强。若柱状图的柱条急速缩短，则说明 MACD 比 9 天移动平均值下降得快，卖盘的力量正在逐步上升。而 MACD 红色柱线开始下降，说明上升趋势中买方的力量已经逐渐减弱，所以日后出现反转下跌的趋势的可能性很大，此刻是投资者应该止损的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

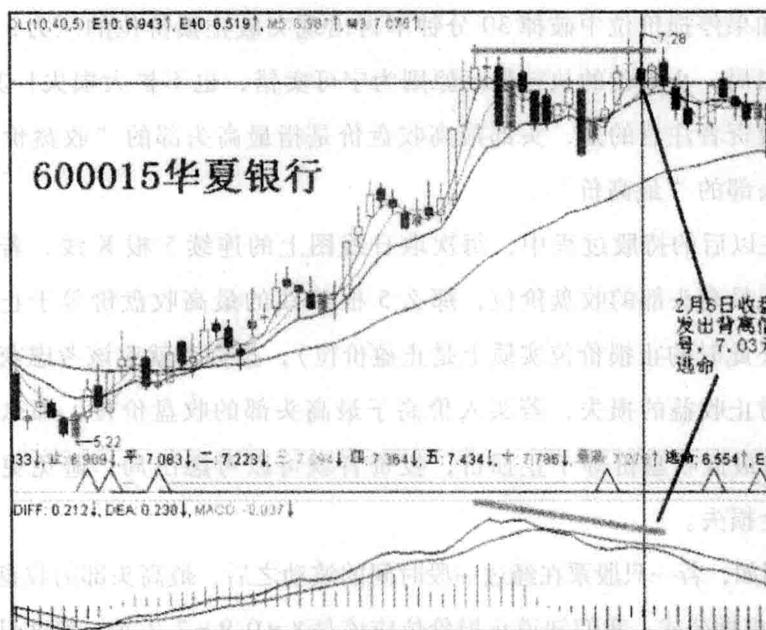


图 4-3 MACD 红色柱状线开始出现下降的反转信号

（2）形态止损法。

当股价击破头肩顶、M 头、圆弧顶等头部形态的颈线位，或是股价出现向下跳空突破缺口，甚至出现盘整的格局等都是可以进行止损的价位。因为止损价位设置的原则就是将损失降到最低，所以只有股价在上升趋势即将反转时的价位才是最为理想的价位。在止损价位的设置中，充分利用顶部反转突破形态可以帮助投资者找出最佳的止损点。

就头肩形态分析，我们可以利用标准止损法将头部形态乘以某一常数，在特定时间内股价没有回到止损价位以上，就认定立即进行止损。具体而言，当股价出现反转的头肩形态时，投资者可以通过日后5根 K 线的最高收盘价或最低收盘价与止损价进行比较之后，做出相应的操作。止损价位一般是头肩形态头部的最高收盘价乘以0.9这一数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值，如果停损价位中破掉30分钟不再出现突破止损价位的压力，立即止损出局，止损价的执行最高原则为宁可卖错，也不扩大损失！其中，需要投资者注意的是，头部最高收盘价是指最高头部的“收盘价格”，不是头部的“最高价”。

在以后的持股过程中，每次取日线图上的连续5根K线，若买入价低于最高头部的收盘价位，那么5根K线的最高收盘价等于止损价位时（此时的止损价位实质上是止盈价位），投资者就应该考虑获利了结以防止收益的损失；若买入价高于最高头部的收盘价位，那么5根K线的最低收盘价等于止损价，投资者就可以考虑出局，避免更严重的资金损失。

例如，若一只股票在经过一段时间的波动之后，最高头部的收盘价位8元，根据公式，我们知道止损价位应该是8×0.9=7.2元，若这只股票的投资者买入股票的价格为6.5元，那么止损价7.2元就是这名投资者的获利回吐价的价位，也就是说如果股票价格涨到7.2元，而在接下来的走势中跌破7.2元，并且30分钟后也没有反弹到7.2元以上，那么就卖出股票，同时获得收益10.8%，虽然没有在最高点卖出股票，盈利没有达到最大值，但是依旧是胜利的。若投资者买入股票的价格为8.5元，那么止损价7.2元就是这名投资者的止损出局价位，也就是说如果股票价格跌到7.2元，并且在日后的波动中跌破7.2元，且30分钟后也没有反弹到7.2元以上，那么就卖出股票，同时资金损失15.3%，虽然资金有部分损失，但是适时避免了更多的资金被套牢。

除了可以运用标准止损法以头部形态的最高价为止损价设置的依据之外，还可以运用进价止损法设立止损价位。头部最高收盘价除以成本价若获利未达15%，则头部最高收盘价乘以0.950为止损价；头部最高收盘价除以成本价若获利达15%～25%，则头部最高收盘价乘以0.925为止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价；头部最高收盘价除以成本价若获利达25%以上，则头部最高收盘价乘以0.900为止损价。

例如，投资一只股票，买入股票的价格是10元，头部的最高收盘价位11.2元，那么用11.2元除以10得到的收益率是12%，因为12%小于15%，那么此时这只股票的止损价位是11.2元×0.95，为10.64元。若这只股价上升至10.64元的价位时，投资者就要考虑进行获利了结，此时同样适用于买入股票的买入价高于头部最高收盘价的时候，若股价出现下跌，那么投资者的收益率为负值，必然小于15%这个数值，所以止损价依旧是头部最高收盘价乘以0.95，意味着当股价低于止损价之后，就立即离场，不做过多纠缠。

市场进入盘整阶段（盘局）后，通常出现箱形或收敛三角形态等持续整理的形态，价格与中期均线一般为10~20天均线的乖离率逐渐缩小。在上一节中，所提到乖离率指标是测量股价和移动平均线背离的距离，正的乖离率越大说明短期内买方获利越大，所以获利回吐导致股价下跌的可能性也就越大，负的乖离率绝对值越大说明短期内市场处于超卖阶段，股价会向移动平均线方向回升。在盘整的格局中，投资者可以在技术上调整下跌的最大乖离率（此刻乖离率为负，也是跌至离平均线越远的价位）处介入，并将止损位设在盘局的最大乖离率（此刻乖离率为正，也是上升至离移动平均线越远的价位）处，这样可以低进高出，获取差价。若在盘整阶段中明显发现价格转入跌势，投资者应果断离场，说明卖盘压力使得股价出现向移动平均线回调下跌的力度较大，有可能日后会出现一轮下跌的行情。

总的来说，在市场进行盘整的初期，由于投资者们把握不好日后价格走势，会使得股价震荡较大并与移动平均线出现较大的偏离，因此交易者可以在乖离率数值为负，而且绝对值较大的时候，适时买入股票。盘局后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期则应将止损范围适当缩小，提高保险系数。

（3）指标止损法。

指标止损法是指根据技术指标发出的卖出指示，作为止损信号，主要包括：MACD 出现绿色柱状线并形成死叉，SAR 向下跌破转向点且翻绿以及布林线的变化等等。

SAR（Stop and Reverse），代表应买进或抛售股票的转向点，又称其为停损点抛物线指标，随着股价的逐步上涨，SAR 上升的速度会加快，一旦股价上涨的速度不及 SAR 的上涨速度，或者股价反转下跌，SAR 曲线的走势都会有相应的变化，如果 SAR 曲线出现了提醒投资者立即出局的信号，投资者应该抛出手中股票，避免被套牢，加上 SAR 指标具有明确的停止止损点，更加方便投资者进行止损的操作，但是当市场处于盘整阶段时，SAR 指标对于投资者投资的指导意义不强。

下面就着重向投资者介绍 SAR 指标的使用方法，对于其计算方法，有兴趣的投资者可以自行研究。

绿色圆圈：当股价运行在 SAR 曲线的下方时，表明当前股价是处于连续下跌的趋势之中，这时 SAR 指标的圆圈就以绿色表示，它意味着投资者应继续以持币观望为主，直到 SAR 指标再度发出明确的买入信号。

红色圆圈：当股价运行在 SAR 曲线的上方时，表明当前股价是处于连续上涨的趋势之中，这时 SAR 指标的圆圈就以红色表示，它意味着投资者可以继续持有股票。此后投资者可以用 SAR 数值的多少和红圆圈的存在作为止损标准。一旦股票的收盘价跌破 SAR 所标示的价位并且 SAR 指标的红圆圈消失，就应该及时卖出股票。

投资者可以通过 SAR 进行市场属性的判断。股价曲线在 SAR 曲线之上时，为多头市场。股价曲线在 SAR 曲线下方时，为空头市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时，依据股价在波动中与 SAR 曲线的交叉关系，也可以判断出具体的买入和卖出时机。当股价曲线由上向下跌破 SAR 曲线时，为卖出讯号，如图 4－4 所示。这个时候也是 SAR 指标向投资者发出的止损信号。股价曲线由下向上突破 SAR 曲线时，为买进讯号，如图 4－5 所示。尤其是股价站上 SAR 曲线当第二次脱离 SAR 曲线时应视为最佳买入机会的到来。

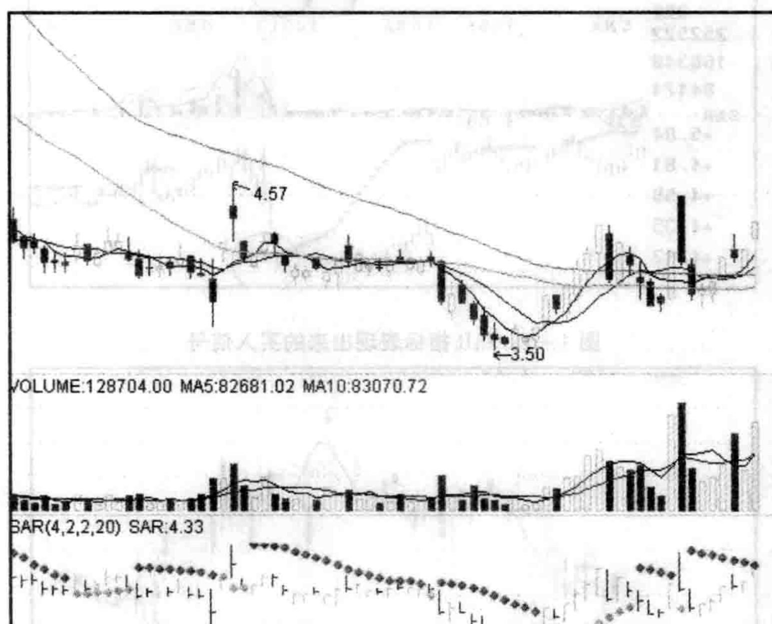


图 4－4　SAR 表现出来的卖出信号

MACD 柱状图翻绿说明市场已经从多头市场变为空头市场，市场格局发生了根本的变化，同时若再配合短期移动平均线跌穿长期移动平均线，出现死亡交叉，就是强烈的卖出信号，如图 4－6 所示。也是提醒投资者要在这个价位上及时止损的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

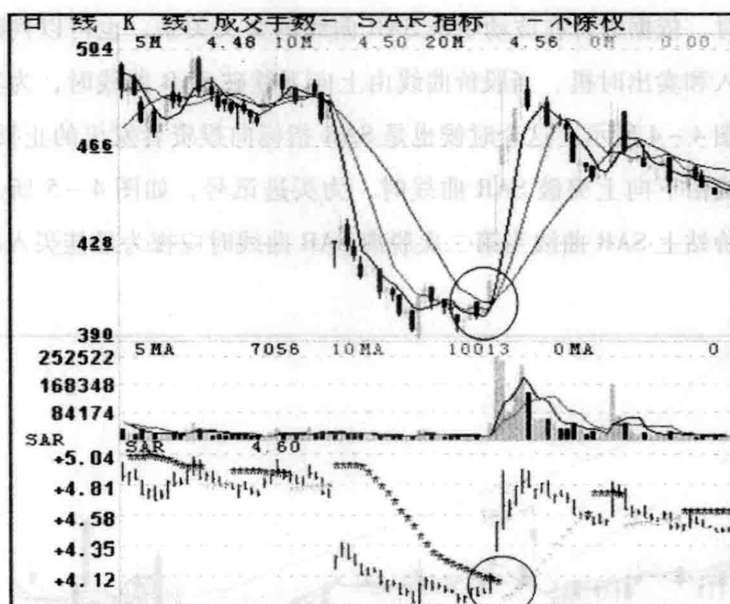


图 4－5 SAR 指标表现出来的买入信号

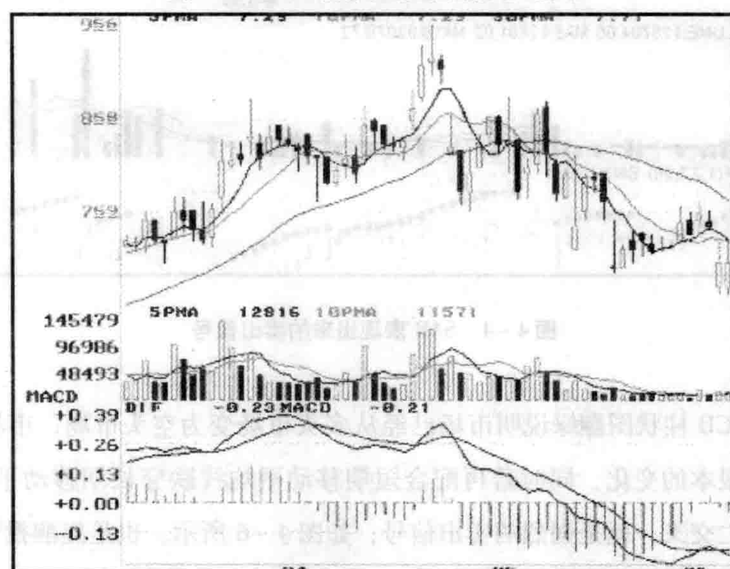


图 4－6 所示 MACD 翻绿时的上升趋势的反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

BOLL 的中文名称是“布林线”，如图 4－7 所示。BOLL 线由两条分别起支撑和压力作用的上下线，外加一条股价平均线构成，如同股市中的高速公路，为我们准确把握股价的波动提供了可靠的保证。是目前金融市场中较为流行的一种技术分析指标。而且利用波带显示其安全的高低价位。股价游走在“上限”和“下限”的带状区间内。当股价涨跌幅度加大时，带状区会变宽，涨跌幅度缩小时，带状区会变窄。当股价向上穿越“上限”时，将形成短期回档，为短线的卖出时机。而当股价向下穿越“下限”时，将形成短期反弹，为短线的买进时机。

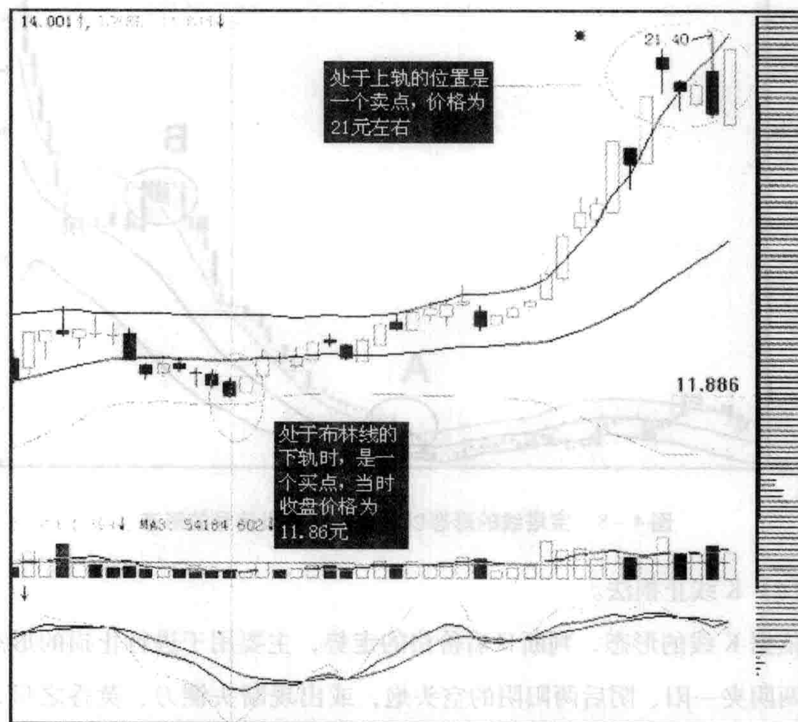


图 4－7　布林线形态以及形态所预示的买入和卖出信号

利用布林线进行止损的方法在于，在上升趋势中，可以用布林通道中位线作为止损点，也可以用布林带宽缩小作为止损点。除了以上所介绍的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各种技术指标，还有 TWR（宝塔线）止损。

TWR（宝塔线）的应用在于，如图 4－8 所示。在股价穿越布林宝塔线上轨的时候，如果在超过布林宝塔线前期高点时候买入股票（如图 4－8 中 A 处所示），当买入之后股价运行在上轨之上，并没有发生跌过宝塔线平顶现象，可持有，图中 A 和 B 之间的阶段；在上轨之外发生平顶翻绿，或跌进上轨时卖出离场，图中 B 处所示。

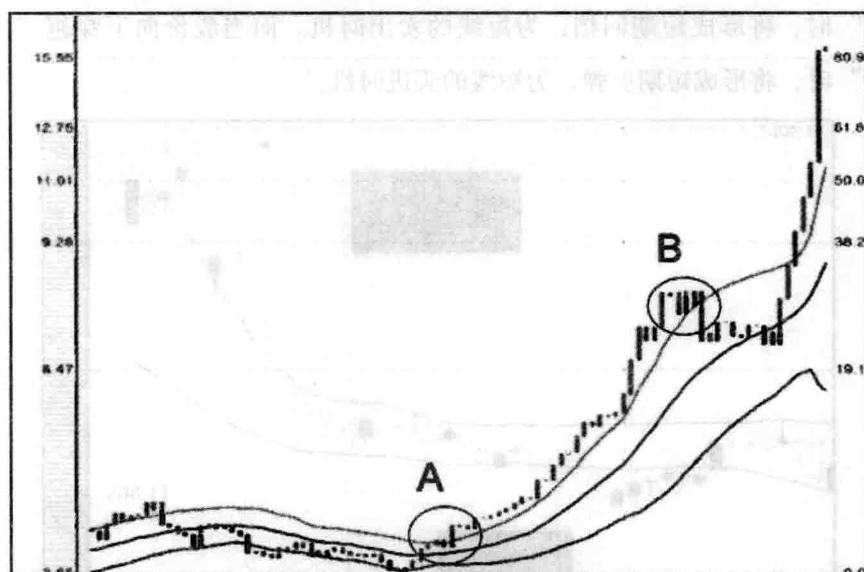


图 4－8 宝塔线的形态以及买入和卖出信号的形态

（4）K 线止损法。

依据 K 线的形态，判断日后价格的走势，主要用于进行止损的形态包括：两阴夹一阳、阴后两阳阴的空头炮，或出现断头铡刀、黄昏之星、穿头破脚、射击之星、双飞乌鸦、三只乌鸦挂树梢等典型的 K 线组合。下面就向投资者简要介绍上述 K 线形态，以便于在日后进行投资时对上述形态有所关注，及时进行止损。

两阴夹一阳，即两条阴线中间有一条阳线，如图 4－9 所示。第一天以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一条长阴线收盘，第二天虽然出现了阳线，但是如果上涨的幅度小于第一天的跌幅，说明卖方已经积极压低成功，买方的力量仍然处于弱势，所以后市行情继续下跌的可能性很大。当市场出现两阴加一阳的形态时，投资者要注意进行止损。



图 4－9　两阴夹一阳形态

阴后两阳阴，即两根阴线中间夹着两根阳线，如图 4－10 所示。第一天以一根阴线收盘之后，接下来的两个交易日均以两根阳线收盘，但是最后又出现了阴线，虽然在形态的形成过程中出现了上涨形态的跳空高开缺口，但是卖方过于强势，把买方积极介入的势头打压下去。市场必定因为卖方力量主导而继续下跌，投资者应该进行卖出止损的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

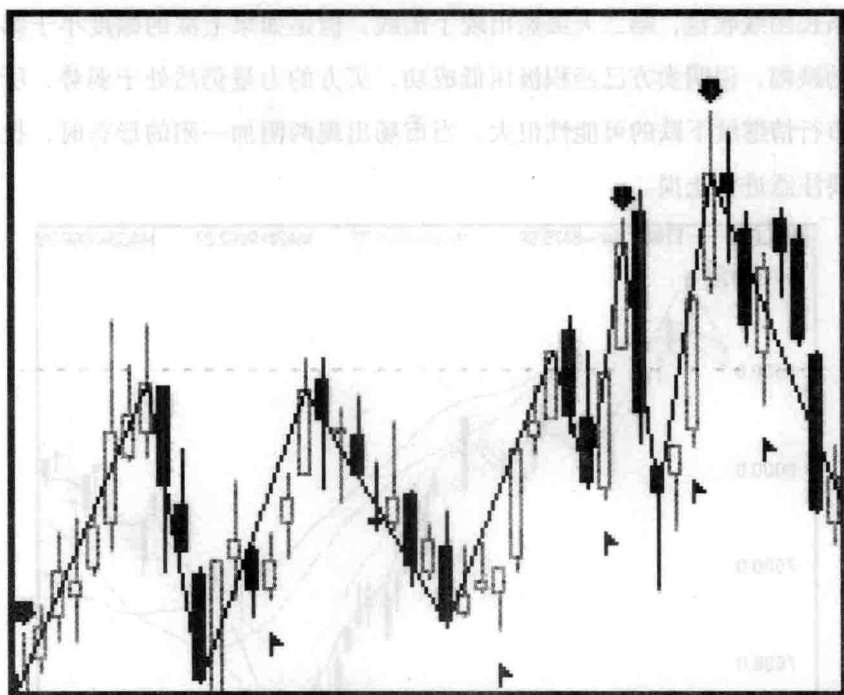


图 4－10　阴后两阳阴形态

断头铡刀形态，如图 4－11 所示。这种形态的出现说明在形态出现的前几个交易日中，买方对于卖方的打压还是有一定的抵抗力量，但是日后突然出现了很长的阴线实体说明买方不得不忍痛卖出股票，完全失去了抵抗，所以近期股价的走势仍然是大幅度下降。投资者在形态完全形成之前应该进行止损，以防后市价格下跌至不可估量的深度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

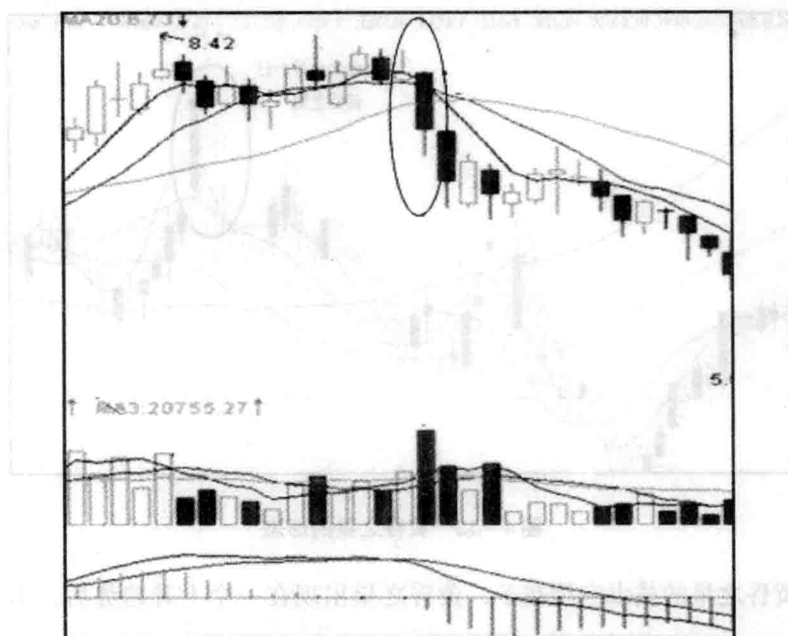


图 4－11　断头铡刀形态

黄昏之星，如图 4－12 所示。其 K 线组合形成过程是：股价经过一段时间的持续上涨，第一天，市场在一片狂欢之中继续涨势，并且拉出一根长阳线。第二天，继续冲高，但尾盘回落形成上影线，实体部分窄小，构成星的主体。第三天，突然下跌，间或出现恐慌性抛压，价格拉出长阴，抹去了前两天大部分走势。其中第一根 K 线为承接前期上升走势的大阳线，买盘强劲，显示升势持续。第二根 K 线可为出现在裂口高开后的十字星或纺锤，此讯号显示买方压力逐步得以舒缓，价格大有可能已见顶。倘若第二支烛有着与射击之星相同的上影线，利淡转向讯号的可靠性更大为提高。第三根是卖盘强劲的阴线，此时市况已发生根本的转变，跌势一直持续到收市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

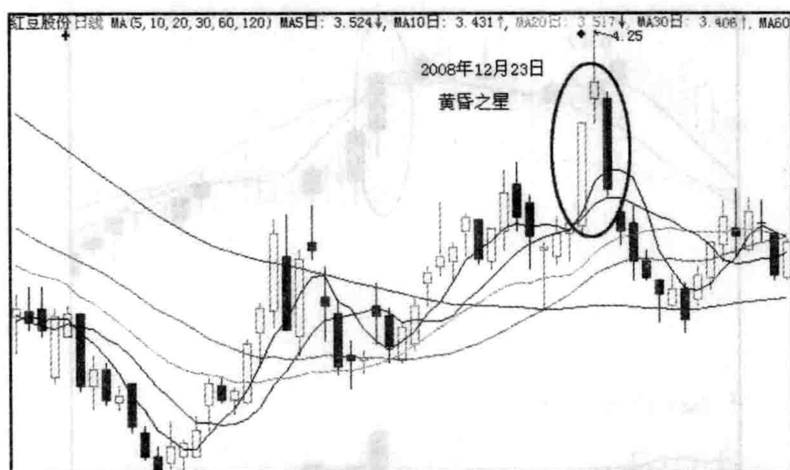


图 4-12 黄昏之星的形态

黄昏之星的技术应用在于，黄昏之星出现在一个上升趋势后，由三根K线组成。第一根K线是一根长阳线；第二根K线波动较小，形成一根小阳线或小阴线，构成K线组合中的主体部分；第三根K线是一根实体较长的阴线，它深入到第一根K线实体之内。

该K线组合在识别时需要注意两点：若第二根小K线为十字星，则该形态称作“黄昏十字星”，是黄昏之星K线组合的特殊形态，趋势转弱信号更为强烈。在传统技术理论中，认为第二根K线必须是跳空高开，且最低价高于头一天的最高价，即与第一个的阳线之间产生一个跳空缺口。

射击之星，如图4-13所示，其形态为，之前股价处于高位，烛身很大。发生射击之星现象的当天开盘价（通常情况下）将高于前一天的收盘价，之后股价攀升到高点，但最后以低于开盘价的价格收盘。对此形态的判断在于，此前存在一个明显的上升趋势，在股价上升过程中出现一根带上影线的小实体并向上跳空高开。上影线的长度至少是实体长度的两倍；下影线短到可以认为不存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

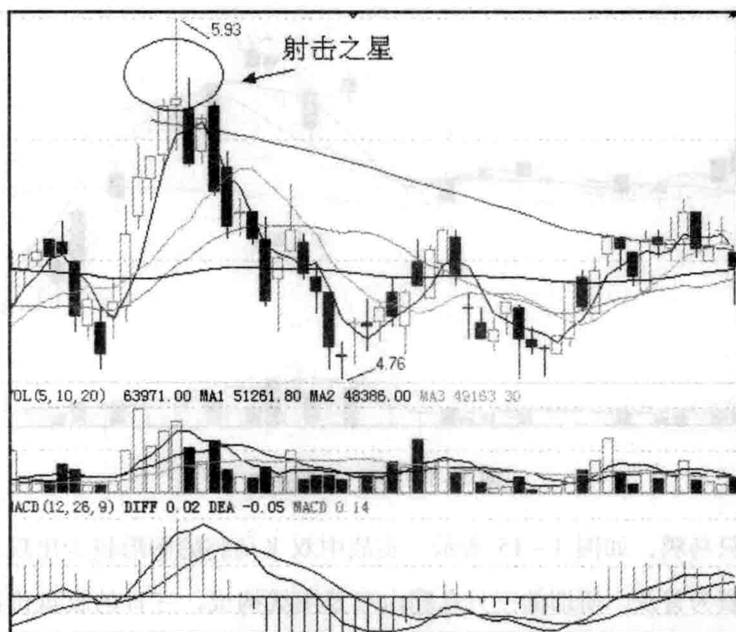


图 4－13 射击之星的形态

双飞乌鸦，如图 4－14 所示。是一种较典型的趋势转淡型的 K 线组合。其特征是：在上升市道中，连续出现两根阴线，第一根阴线的实体部分，与上一根 K 线的实体形成一段小缺口，构成起飞的形状，可惜翅折羽断，没有飞起来，出现了高开低收的情形。第二根阴线，也重蹈第一根阴线的覆辙，同样走出了高开低走的结局，不过第二根阴线比较长，已把第一根阴线完全吞并。从图形上看，它们好像两个乌鸦在空中盘旋，因此人们给它起了双飞乌鸦的名称。双飞乌鸦出现，令人生厌，它说明人们对这个市道已很烦腻，做多力量严重不足，后市由升转跌可能性很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

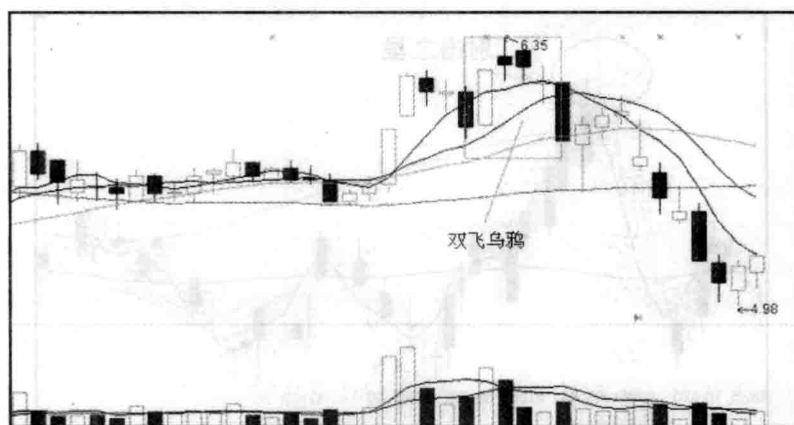


图 4－14　双飞乌鸦形态

三只乌鸦，如图 4－15 所示。实战中双飞乌鸦的图形较少出现，三只乌鸦则较为普及。所谓的三只乌鸦由三条阴线构成，三日的收盘价都向下跌，如果在上升趋势的中后期，或股价已处于相对较高的水平时，三只乌鸦为典型的见顶回落 K 线组合。

其技术特征：

①连续出现三条阴线。

②每日收盘价都向下跌。

③收盘价接近每日的最低价位。

④每日的开盘价都在上根 K 线的实体部分之内。

⑤第一根阴线的实体部分，最好低于上日的最高价位。

图形上看恰似三只乌鸦坐在快要枯萎的大树之上，即三只乌鸦挂树梢，后市向淡明显。三只乌鸦挂树梢出现后，可先获利了结或止损出局，其较好的获利点与止损点为三只乌鸦的第三根阴线形成的临收盘前，或出现之后一两天之内的小阴小阳时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

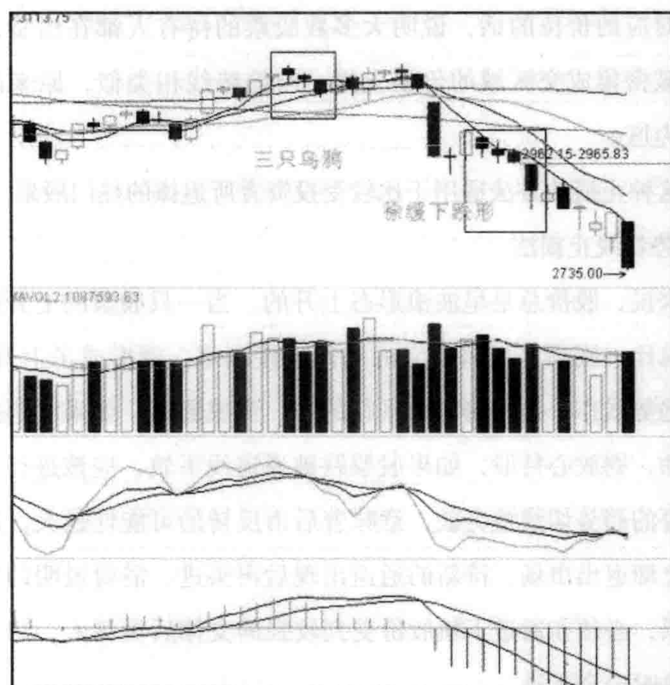


图 4－15　三只乌鸦形态

3. 筹码止损法

因为筹码成交密集区对股价会产生直接的支撑和阻力作用，所以一个坚实的底部被击穿后，往往会由原来的支撑区转化为阻力区。根据筹码成交密集区设置止损位，一旦破位应该止损出局。

某一高价位区间内存在着较大成交量的话，意味着在这个高价位上有较强的支撑力量，即使股票价格在日后的走势是下跌趋势，由于大部分持股者的持股筹码在高位上，所以大多数投资者还是会继续持有股票，如果现在过早出货就会面临较大的损失，只有通过持股直至股价回升到较高的位置。如果在某一交易日中买方的筹码多集中在较高的价位，但是在下一交易日却以较低价收盘，说明可能有一些投资者怕股价在以后会被打压得更低，开始忍痛出货，如果连续三天股价都没有回到密集成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交区域所对应的价位的话，说明大多数股票的持有人都在出货，将会导致股价跌破密集成交区域的价格支撑，与趋势线相类似，原来的支撑区转换为阻力区。

一般这种止损的方法适用于比较受投资者所追捧的热门股票。

4. 趋势切线止损法

一般来说，股价总是呈波浪形态上升的。当一只股票的上升趋势形成后，一底总比一底高，如果把它的底部连接起来，就形成了上升趋势线，然后通过趋势线作一条与趋势线平行的线，形成通道。如果股票在此通道中上下运动，则放心持股，如果股票跌破通道线下轨，应该进行止损。而且越是重要的趋势切线被突破，意味着后市反转的可能性越大，达到止损点时应该立即退出市场。待新的通道出现后再买进。需要说明的是，按通道买进股票，必须在通道下轨股价受到较强的支撑后再买入，切不要在价格触碰上轨时追高买进。

二、无条件止损法

在市场中会发生这样的情况，即使价格跌到很深的地步，投资者依旧大幅度地出货，主要是由于市场发生了基本面的变化，所以此刻投资者都不过多关注止损价上的操作，一旦达到止损的价位就不计后果地出局。比如，市场突然出现了利空的基本面消息，或是庄家在高位建仓的时候，出现资金链断裂等不利于股票价格上涨的消息时，即使某些技术分析的结果认为市场价格在今后的走势中能够上升，那也不能给予过多的关注，应该选择提前出局。

三、时间止损法

人们普遍注意空间的止损，而不考虑时间因素，只要价格跌到某个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事前设定的价格，就斩仓出局，这就是空间止损。空间止损方式的好处在于，可以通过牺牲时间去等待大行情，缺点在于经过了漫长的等待后往往不得已还要止损，既耽误了时间又损失了金钱。为此，需要引入时间止损概念。时间止损是根据交易周期而设计的止损技术。比如，我们若对某股的交易周期预计为5天，买入后在买价以下徘徊超过5天，那么其后第二天应坚决出仓。从空间止损来看价格或许还没有抵达止损位置，但是持股时间已跨越了时间的界限，为了不扩大时间的损失，此时不妨先出局。

通过上文对止损方法的介绍，投资者可以选择适合自己投资习惯的止损方法，但是无论选择哪种方法进行止损，在进行止损的时候有几个非常重要的原则需要投资者谨记。

第一，止损也是投资策略的一个重要组成部分，所以一定要在进入市场之前就制定好止损价位，这样才能在日后价格波动的时候做到心中有数。

第二，当止损位置设好之后，除非股票价格有较大幅度的下跌，不要轻易因为市场的走势而变化止损价位，也不能轻易因为股价下跌而推低止损价位。

第三，如果进行投资的方向与股票走势的方向一致，意味着投资者可以赢利，那么投资者可以适当调整自己的了结价位，这样可以获取更多的利益，此时止损价位变为了止盈价位。

第四，虽然进行止损是重要的投资策略之一，但是事物均有两面性，不能频繁地进行止损的操作。因为止损的操作意味着资金损失，所以只有在确定股价回头可能性很小的时候，为了避免更大的损失而不得不进行止损的时候再考虑斩仓。如果止损的次数过多的话，那么会白白损失资金，不利于市场中资金的积累。投资过程中，不一定股价出现下跌就一定要进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行止损。

比如，上市公司的基本面处于十分有利的时候，虽然其股票价格会出现下跌，但是不适宜立即进行止损，甚至可以通过这次下跌进行补仓，因为就我国的股市运行特点而言，在宏观经济健康运行和公司运行环境良好的前提下，上市公司股票的长期走势还是以上升为主的。

对于上升途中的个股也不适宜止损。根据波浪理论的看法，一个完整的上升浪是由五浪组成的，其中 1、3、5 浪为上升浪，而 2、4 浪为调整浪。若上升过程中的股价下跌，应视为是对上升的调整，是进货的机会，如果这时止损，往往会把筹码抛在一个相对的低位上，从而减少收益。

第三，高位下跌不放量的个股也不宜急于止损。庄家出货往往是在多次反复中完成的，虽然投资者处于被套的状态，但如果没有出现放量下跌的话，那么投资者还可持股耐心地等待庄家下一次拉起时再解套出局。特别是对于一些小盘股或是涨幅又不是特别大的股票，经过一段时间的盘整后，庄家将股价再度拉起的可能性较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 学会如何在市场中解套

相信每个投资者在投资的过程中都会有资金在高位上被套牢的情形，即使已经设定了止损价位也不能完全保证投资者的资金安全。当市场上突然放出利空消息或其它因素导致股价下跌过于迅速，就会使大多数投资者因为不能及时进行止损，或者在操作过程中失去了止损的机会等诸多因素使投资者的资金在高位被套。

一、解套的方法

对于解套我们可以选择不同方法，依据投资者的投资习惯、被套资金量的大小以及市场的运行环境等因素的不同，投资者应该在衡量之后，选择一种较为稳健、安全的解套方法，同时也要适当的考虑收益原则。下面就向投资者介绍一些市场上应用广泛的解套方法。

第一，坚持持有。这种解套的方法比较简单，而且不用频繁操作，因此是被市场上不善于利用技术分析的投资者所接受的方法。就是将手中被套牢的股票长期持有，一直到市场的行情开始出现好转，等到股价上涨到自己的成本价位，然后再将股票一举抛出。

其实这样的方法虽然缺少灵活性，但是绝不能否定它的实际应用和现实意义，在市场出现变动比较复杂，或是横盘整理了好长一段时间仍然不见有所突破，以及处在自己不好把握的行情中时，还是不要马上采取行动，将手中股票持有一段时间，以不变应万变才是此时的上策。等待市场出现强烈的将继续或是反转的趋势信号之后，再进行操作。同时这种方法也可以给自己留有机会重新翻盘，如果只是不理智的单纯追涨杀跌，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会失去在股价处于历史低位而补仓获利的好机会。

坚持持有方法适用于一轮上升行情中技术性的回调过程和下跌行情中的末期。有些投资者在大盘处于阶段性的调整时期时，看到股票市值的缩水率高达10%甚至20%，就纷纷割肉止损出局。但是就我国股票的市场运行特点而言，如果一轮上涨的牛市行情能够基本确定，那么在一段时间内出现反转的可能性不大。从实战的经验看出，牛市中的每次调整只是对以前获利盘的消化和整理，意味着只要上市公司的业绩依然优异，市场运行的基本面依然平稳，后市就会有更大的能量维持继续上升的趋势。所以此时坚持持有股票必定在某一天能够获利解套。在熊市的末期，该方法也同样适用。当股价处于熊市末期的时候，股价始终在低位盘整，是一个在低位进行抄底买入的机会，此时不能盲目地卖出股票进行止损。

坚持持股的方法主要适用于绩优股以及市场处于牛市行情的时候，这样在持有股票的过程中才能在很大程度上保证资金的安全。但是其缺点在于方法过于被动。优点是所面对的风险主要是市场和个股走势的风险，只要等待市场或个股的行情有所好转即可解套出局，在等待解套机会的过程中不用投资者留有一定的备用资金进行止损，并且无需耗费大量的精力和时间关注市场价格的变动。股神巴菲特就是采用这种方式，坚持长期持有自己所看好的股票，获得日后由于社会财富积累而产生的收益。

第二，止损解套。这种方法的投资理念是少亏即赢，留得青山在不愁没柴烧，尽量将资金的损失降到最低。因此在利用止损方法解套之前就需要投资者敢于认错，一旦意识到自己做错了就立即认错，止损出局。该方法适用于熊市的初期，一旦确定日后市场下跌幅度不可估量，就要勇于退出。但是现在市场中许多中小投资者在熊市初期时选择了错误的操作行为，又不舍得割肉出局，期望股价在日后的走势中能再涨到买入价位，这就导致被套得越来越深。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投资过程中出现以下几种情况时要考虑进行止损解套，如果在进行买入之后，发现市场出现了较为可靠的反转下跌信号，就要立即进行止损，减少部分仓位，避免更深程度地下跌；如果股价再次出现较大幅度的下跌，比如已经跌破了重要支撑线的支撑价位，或是加速跌破轨道线等，就不能再持有股票，要适时进行止损；如果股价在下跌的同时出现了较大的成交量，意味着买方继续上攻的力量已经明显减弱，并且无力进行趋势的反转，所以后市继续下跌的可能性很大，此时更应该果断止损；如果股价在较短时间内出现大幅度下跌，可能来不及在止损价位上进行止损，但是依照股价远离移动平均线的距离过大必定会朝着移动平均线运动的原则，在某一时间内股价必然会出现向长期移动平均线回调的走势，因此投资者在此时应该把握住机会进行止损。

止损解套的方法的优势在于解套的效率高，出局的速度快，但是存在着做多风险，若股价处在低位盘整的时期时，过快止损出局会浪费在低位建仓的好机会。对于这种方法的使用一定要以市场上出现了较为典型的趋势反转的信号为重要前提而且需要投资者有一定的心理承受能力。

第三，摊平解套。这种解套的方法在期货市场中应用的也是比较广泛的。这种方法主要适用于仓位较轻，并且手中有闲置资金的投资者，当股价下跌时可以加量买进，这样有益于降低持仓成本，等待股价稍有回升就立即解套出局。因为随着股价的不断下跌，若采取摊平解套的方法必定会使持仓成本降低到原来的持仓价位以下，所以肯定会在未来某一时间解套出局。但是一旦对市场行情判断失误，就会把风险放大，持仓价位就会建立在高位，不利于日后的资金安全。

在此简要为投资者介绍金字塔式的摊平解套方法，如果一只股票的价格当前的市场价格是 20 元，某投资者持有 1000 股，此时该投资者的持仓成本就是 20 元/股；当股票价格下跌到 19 元之后，可以选择买入 1500 股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时该投资者的持仓成本就变为（1500×19+1000×20）/（1000+1500）=19.4元/股，持仓成本相应下降，而且距离股价的现行价格的差距也有所减少；但是我们必须要保证19元这个价位是股价触底或即将触底的价位，并不是任意一个随便的低点。

从上面的案例中可以看出，在买入数量上的选择要依据股价的下跌程度以及手中的资金量而自行选择，而且买入数量的原则在于，在低价买入的数量一定要多于高价买入的数量。这样才能起到降低持仓成本的作用。所以摊平解套的方法在运用时，一定要确定市场肯定是处于逐渐下跌的行情中，而且不要频繁的补仓，一定有较为可靠的形态或是技术指标证明是底部价格，再进行补仓。这样会减少资金的浪费以及减少价格上升的风险。否则如果没有把握好平摊机会，就会使得风险放大，陷入越套越深的境地。最后投资者还要确定所投资的个股在日后一定能有上涨的趋势，这样才能在低位进行补仓，在股价稍微回调的时候就能立即解套。

但是对不同类型的股票，对补仓的价位要求也不同，这里所说的尽量抄底并不是一个便于操作的方法，要依靠投资者通过各种形态、技术指标判断股价的走势是否已经处于底部。比如，我们可以根据成交密集区来判断该股反弹所能摸高的位置和根据量价关系来判断该股反弹的时机，从而进行平摊补仓。如果投资者的投资对象是较为热门的股票，由于热门股票价格上涨有很大一部分的因素是受到市场上主力资金的追捧，但是主力资金并不会长期追捧一只或是一个板块的股票，所以热门股票的价格上涨迅速其下跌的速度也是十分迅速的，对这种股票进行补仓应该选择尽可能低的价位，否则就会使得股价还没有反弹回调而手中的资金量已经不足。所以，一般说来，在热门股票成交量密集的价位并不是真正的底部价位，即使此时价位已经处于历史的低点。因为成交量过大意味着该价位处筹码依旧过重，即被套牢的投资者数量很多，若股票继续下挫，那么交易区密集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价位会产生较大的下跌动能，由此说明股价此时还不是价格的底部。所以一定要等到真正的买入盘开始介入的时候才能进行补仓。而对于普通股票补仓价位的选择，如果还像热门股票一样就会丧失补仓的绝好机会，可以等到股价下跌了很大幅度的价位进行平摊补仓。

对于如何进行补仓，除了要谨记直至股价跌到最低点再补仓这一关键原则之外，仍有几个原则需要投资者严格遵守。

大盘指数处于企稳向好的时候不要进行补仓，大盘指数的企稳回升必定会拉动多只股票价格的上升，所以股票的价格也会因此而上涨，不利于价格底部的形成。

若股票走势呈过于弱势的形态不要进行补仓，补仓的目的就是为了降低买入股票的持仓成本，期待股价再次回升的时候将其卖出，减少资金的损失。但是如果一只股票的走势始终处于弱势，即大盘指数上扬的时候，股价都不会上涨。对于这种主力资金根本不予关注的股票，最好直接换掉，因为要等很长一段时间，它的价格才会有所回升，这样会使得投资者失去很多获取收益的机会。

对于前期上涨了很长时间的股票也不要进行补仓，前期经过长时间的上涨，可能会出现股票价格和内在价值的背离，股价有可能会被高估；或是这只股票原来是主力资金追捧的热点，一旦到了上涨行情的末期，主力资金会大量撤出，使得在很长一段时间内，该股的价格都不会出现反弹，所以建议直接换股，不宜再补仓使得被套牢的程度加深。

最后，补仓的次数不宜太多，这样会使自己的股票数量越补越多，使得资金最后全部身陷在同一只股票上，不能自拔。

第四，波段解套。我们知道股价的波动是具有周期性的，所以可以利用股价周期性地出现低点和高点进行股票的买卖。利用价差波动买卖股票的过程就是逐渐降低持仓成本、缩小亏损的过程。波动解套的方法主要适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用于震荡行情中，其优点在于可以无时无刻进行解套的操作，因为股价在很多时候都是处于波动中的，使得解套出局的时间效率较高，所需时间很短。其缺点就是需要投资者频繁进行买卖的操作，因此对于个人的时间、精力有较高的要求，最重要的一点是，由于波浪解套的方法有一定的操作成本要求，就需要投资者对于波浪理论有一定的了解，并且能娴熟地应用，这样才能在无数个价格波动过程中，成功地把握上升过程和下降过程中的高低点，避免因为操作不当造成更多的资金损失，如图 4－16 所示。

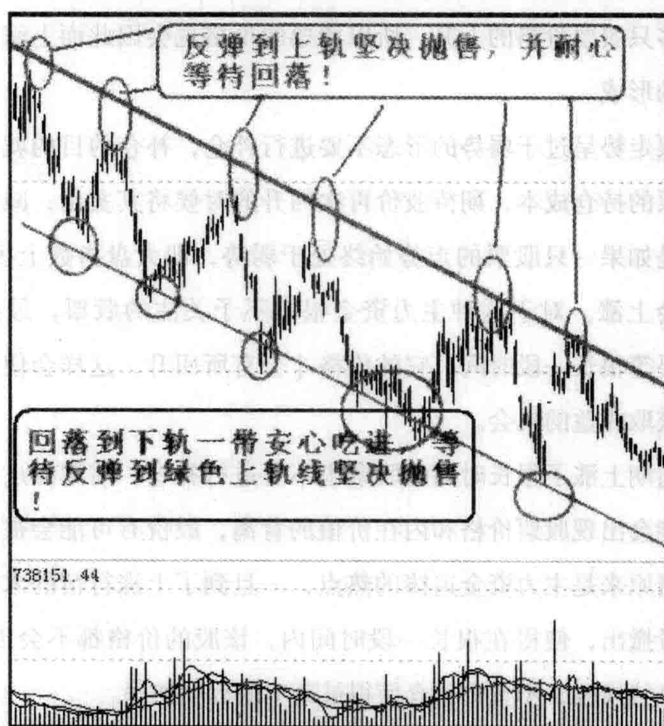


图 4－16 波段解套的操作方法

就波段解套的具体方法而言，主要有向下波段法、向上波段法以及分批解套法。

向下波段法。股票被套后，先对大盘与手中个股之间的联系进行正确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断，如果大盘还有下跌迹象，那可以先在此点位卖掉部分股票，等待个股下跌，当发现大盘有止跌迹象，就立即重新买回该股，然后坐等大盘反弹上去。当发现大盘与个股向上的走势再次遇到阻力，则继续卖掉部分股票，再次等大盘下跌到下一个相对低点买入，然后到相对高点再卖出，如此循环下去。通过这样不断地高卖低买来降低股票的成本，最后等总资金补回了亏损，完成解套。

向上波段法。股票被深套后，如果大盘开始企稳，不建议再有割肉动作，而是寻找低点买入股票，等反弹到一定的高度，估计会出现短线高点，不必是第一次买入被套的价格，卖出股票。通过这样来回操作几次，降低股票的成本，弥补了亏损，完成解套。

分批解套法。主要利用手中的股票分批做差价以降低成本。比如，可将套牢个股分成多等份卖出，如第一批卖出后股价回落，则于低位补入同数股票，如第一批卖出后股价不降反升，寻机再卖出第二批，如有回落，就补入第二批卖出的股票数量，以此类推，通过运作几次可在滚动中很快降低成本甚至解套。当然这种操作方法要了解个股的股性，特别适合波动较大的股票。如此给操作失败留有回环的余地，不必过于担心在进行了卖出股票的操作之后，价格上涨而陷入被动的境地。该策略操作要领在于要对市场走势敏感，熟悉个股特性，决断快速果敢。

第五，换股解套。这种解套的方法的重点在于资金解套而不是股票解套。投资者可以将手中没有上升动力的弱势股票抛出，然后选择强势股。通过新股的盈利填补弱势股票之前的损失。其主要目的是追求利益最大化原则。采用换股解套的方法，可以不用再受制于弱势股票走势的影响，解套方法的关键是强势股票的选择，如果股票选择失误就会立即放大投资风险。因此选股时一定要注意股票未来的上升空间。所以在替代股票的选择上应该注意以下几个十分重要的原则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用市场上的受关注较多的热门股票替代交易较为清淡的冷门股票。因为冷门股票受到关注较少，交易清淡，所以流动性不强，因此在价格下跌时会因换手率不足以至于会出现跌停状态。应该抛弃热度已经减退的股票，用一些属于国家产业政策鼓励其发展的行业或上市公司的股票替代那些被市场主力资金所忽略的股票，保证用于解套的新股能在日后有不俗的表现，弥补之前的资金亏损。

用经营业绩好的上市公司的股票替代出现亏损的上市公司的股票。大多数投资者都知道一些ST类的股票在短期内可能会出现短线获利的机会，但是从投资的长远角度来看，ST类的股票面临的投资风险远多于业绩一路飘红公司的股票，因为ST股票的内在价值要远低于其现在的市场价格，是被高估股票的典型，在长期趋势中，股价的最终价格受到股票内在价值所决定，所以ST的股票最终会因上涨力量逐渐减弱而出现下降的趋势，而且跌幅不可估量。但是业绩好的上市公司在日后的走势中必会因为公司的盈利和发展使得股价有所拉升。

用现在的黑马股票替代当时购买的黑马股票。所谓股票中的黑马，就是指这只股票拉升的幅度出于投资者的意料，加上市场中大多数投资者都有盲目从众的心理，纷纷购买这只股票，使得股价因为需求和供给发生的变化而上扬。但是随着时间的推移，一只股票不能永远是黑马，所以之前出现的放量上扬的趋势是因为大量的买盘跟入，但是如果一只黑马股票已经过气意味着受到市场的追捧度也已经下降，其升势可能已经到了尽头，所以依靠其再次涨回到原来的介入价位从而解套的可能性不大。比如一些题材处于朦胧时期的股票就容易受到市场资金的炒作成为一只黑马股，而另外一些题材已经十分明朗化的股票价格显然已经处在高位，其价格由于上升炒作资金的介入而出现大幅度的增长，随着炒作焦点的转移，其日后的走势必然是呈下跌趋势，不利于投资者资金的解套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用价格处于底部时有较大成交量的股票替换没有较大成交量配合的股票。如果一只股票在价格处于低点时还没有出现较大成交量，意味着主力资金已经抛弃了这只股票，即使它的市场价格已经运行到了底部。主力资金依旧不介入使得股票缺乏上涨的动力而上涨无望，其日后的走势或是处在长时间复杂的盘整时期，或是因为抛压盘压力过重出现继续下跌的行情。相反的，一只股票运行处于低位时，交易量随之放大，意味多头正在低位建仓，积聚能量，推动股价上扬，持有必定能够获得较大收益。

二、不同解套方法适用的阶段

在市场刚刚出现趋势的反转，转入下跌的时候，适合用止损解套的方法进行解套出局，主要是因为此时出局可以将损失降到较低的水平，也是投资者心理能够接受的价位。而且在这个阶段出局，说明是在熊市行情的初跌阶段出局，所以可以算是把握住了高点，如图 4－17 所示。

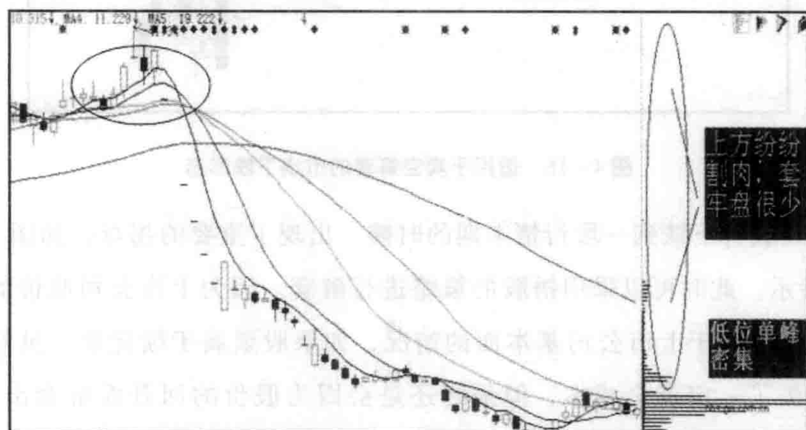


图 4－17　适用止损解套的市场初跌形态

随着股价下跌程度的不断加深，下跌到熊市行情的中期，可以采用做空的方法进行解套，如图 4－18 所示。做空机制虽然在我国的期货市场已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经应用广泛，但是我国股票市场长期处于单边市场，融资融券的交易机制也是最近才开始。如果市场中容许做空机制，那么在股价进入较深下跌阶段的时候，投资者可以先进行融券业务把股票以一个当前价格卖出，然后等到股票价格逐渐下跌一段时间之后，再在低点将股票买回。这样也做到了高抛低吸，通过做空机制赚得的收益弥补正向操作时因为股价下跌的损失。

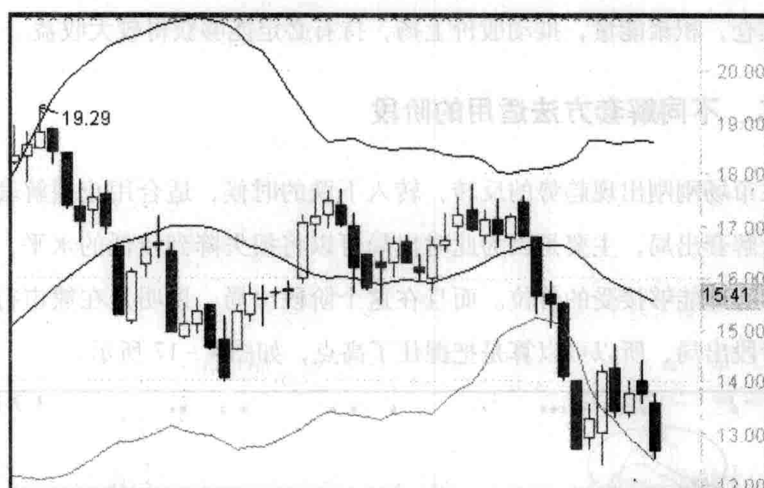


图 4－18　适用于卖空解套的市场下跌形态

在股价下跌到一段行情末期的时候，出现了重要的拐点，如图 4－19 所示。此时可以采用捂股的策略进行解套。因为上市公司股价的高低还是取决于上市公司基本面的情况，如果股票属于绩优股，虽然暂时损失了一定资金成本，但最终还是会因为股价的回升而解套出局。既然明确行情已经处于跌势的末期，那么捂股的解套措施既可以避免频繁操作产生的不必要的损失，也可以避免因为操作方向错误出现被更深地套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

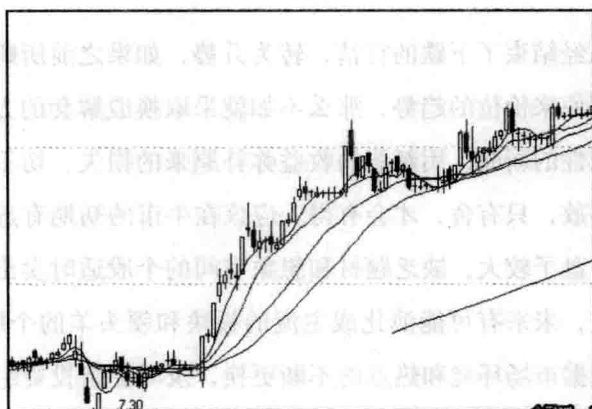


图 4－19　适用于捂股解套方法的市场形态

当股价下跌到底部低点的时候，如图 4－20 所示。采用摊平策略进行止损是好的选择，如果能在市场的底部进行抄底，最好此时市场已经处于超卖的状态，就能在很大程度上降低股票的买入成本。但是对于底部价位的选择要慎重，并不是任何一个低点都是底部的价位。如果市场已经进入到新一轮的上涨行情中，投资者依然没有将股价的成本降低到合适的价位，那么就要立即放弃摊平止损的念头，否则只会被越套越牢。所以用摊平策略进行解套的原则就是一定要留有三分之一的资金，切记不能满仓运行。

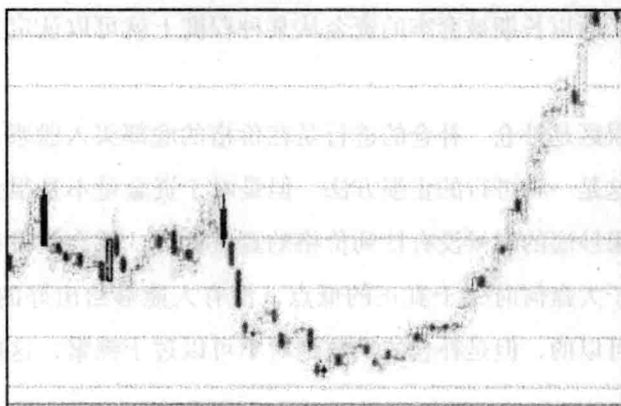


图 4－20　市场探底利用平摊的方法解套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当市场已经结束了下跌的行情，转为升势，如果之前所购买的股票依然没有上涨到原来价位的趋势，那么不如就采取换股解套的方法，选择一只具有高成长性的新股，用新股的收益弥补原来的损失。切不可牢牢抓住之前的股票不放，只有舍，才会有得。应该在牛市的初期有选择地将一些股性不活跃，盘子较大，缺乏题材和想象空间的个股适时卖出，并选择一些有新庄入驻，未来有可能演化成主流的板块和领头羊的个股逢低吸纳。投资者只有根据市场环境和热点的不断更换，及时更新投资组合，才能在牛市行情中及早解套并取得超越大盘的收益。

三、解套操作中容易出现的误区

第一个误区是“被套不怕，不卖就不赔”。在许多投资者的投资理念中，认为如果不解套出局，那么资金的盈亏只是停留在账面上的，但是这并不意味着资金没有损失，因为被套的时间越久，最基本的，损失的是资金的时间价值。试想如果把获取的收益存入银行，最起码投资者还有固定的利息回报，如果再把收益用来对别的品种进行投资，损失的就不止是时间成本，还包括机会成本。再加上股票只是一种虚拟的有价证券，不能随时变现使用，所以长期被套牢的资金从某种程度上就可以认定是资金的实际损失。

第二个误区是补仓。补仓的进行是在价格的底部买入股票，然后降低资金成本。这是一种可行的止损方法，但是对于资金量不是很大的中小散户而言，如果抄底的时候没有抄到价格的真正低点，就会使得自己越套越深，但是对于大盘何时处于真正的低点，没有人能够给出好的判断方法。所以补仓是可以的，但是补仓的次数绝对不可以过于频繁，这样就会使得资金被浪费。

第三个误区是没有止损的概念。在许多投资者的操作策略中，只有买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和卖两种操作概念，遇到下跌行情的时候，即使手中股票市值已经减少了很多，但还是抱着大盘一定反弹回去的想法，一直坚持着，因此在市场中若不及时设置止损位就大大增加了所面临的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

玉女心经——应对股市中的风起云涌

第一节　投资者心理与股价变化的关系

第二节　股市中常见的错误心态以及投资行为

第三节　如何培养正确的投资心态



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【章节摘要】

玉女心经——古墓派武功，以轻灵著称，修炼此功的重点就是清心的技能。在股市中，就是要保持平常的心态面对股价的波动，并且以轻灵的心境将一切扰乱思维的干扰纷纷化解。在面对强大的敌人时仍然能够淡然面对，招式依旧轻盈不乱，最后以柔克刚，赢得胜利。在股市中进行买卖的操作其实就是一个博弈的过程，是一个和市场上其他投资者互相博弈、较量的过程。作为一个投资者，如果所做的投资决策符合其他大部分投资者的投资决策，那么这个投资者就是成功的。因为他的投资行为符合市场的走势，做到了顺势而为。这章的主要内容是从投资者心理的变化分析市场价格的变化，揭示市场中常见的错误投资心理，向读者阐释正确的投资心态，帮助投资者在股价的跌宕起伏中能够坦然面对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　投资者心理与股价变化的关系

股价的变化从短期上取决于市场对其供求情况的变动，供求变动的实质是投资者投资心理的变化。但是心理与股价之间的关系是双向的，股价的变化也可以反作用于股民的投资心理，进而做出不同的投资决策。

一、投资者心理对股价变化的影响

1. 使股票价格背离其内在价值

股票，其实也是商品的一种，虽然它是无形的，但是仍然有买卖双方为其价值进行定价。我们知道，股票市场开盘价格的形成是采用集合竞价的方式，所以一只股票如果受到许多投资者的关注时，炒作资金就会在开盘之前，将其价格拉升到很高的位置，由于看到某一股票价格上涨幅度领先于大盘，越来越多的投资者就会继续追涨持有该股票期望获得同他人一样的收益，所以股票的价格就会背离原来的内在价值而运行在高位。

就好像在日常生活中，明明有的商品不受消费者的青睐，但是商家雇人进行商品的炒作，吸引消费者的注意，在此过程中由于供需状况发生变化，使得原来商品的价格出现大幅上升。在股市中，庄家就充当了对股票炒作的角色。一般地，庄家选择一只少有交易的小盘股，先通过在低位分批建仓的方式在低价锁定自己的持有成本，然后再将最后的资金全部买入这只小盘股，使这只股票的价格迅速飙升。这就引起市场上其他投资者的关注，并且出于赚取收益的目的而大量跟进，使得股价出现了更大幅度的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨，从而吸引了更多的投资者追涨买入。随着股价上升到较高价位，即将出现获利盘回吐的时候，庄家再将手中的股票逐渐抛出获利，当抛售至所剩的股票数量可以在短时间全部卖出的时候，将剩余股票全部抛出使股价出现深不可测的大幅下跌。

上述的两种情况都可以将股价推升至远远高于其内在价值的价位，而且出于的目的都是类似的，但是真正让股价远高于内在价值的主要原因还是因为投资者不理智的入市情绪所致。因为在许多投资者的眼中，只要这只股票的价格有所上涨，那么就是一只值得投资的股票，所以入市与否的标准就是看投资的对象是否在短时间内出现了上涨。

因此，进行投资之前必须要牢记，股票价格的高低从长期的角度来看，还是完全受制于其内在价值的，而上市公司的基本面情况就是股票内在价值最好的体现。所以在决定进入市场进行投资之前，或是对某一只个股进行投资之前，要关注宏观经济运行的大环境，然后就是要格外关注上市公司基本面的情况，一旦认为该股票现在的价格和它的内在价值相比存在严重的高估，除非已经在较低位同庄家一同建仓，否则还是远离为好。

2. 不同心理驱使下的投资行为使股价变动趋于稳定

一般认为，市场参与者的投资行为决定了股价的变动趋势，即如果投资者都看好这只股票的话，就会买入以希望获得资金的收益，这就会使这只股票的价格被推高；如果投资者普遍认为某一只股票价格的上升行情已到了尽头，就会纷纷抛出股票，获利了结使得股价出现下跌。以上就是投资者出于某些心理因素的考虑而做出的投资行为，会对股价变动产生巨大影响，股价会朝着大多数投资者的行为方向运动。这是毫无疑问的，但是试想一下，从股价变动长期的趋势上分析，又会是怎样的结果呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也许是一个非常神奇结果，万千投资者出于不同心理考虑的投资行为会使股价的变动遵循一定的规律。有这样一个不争的事实，那就是股票市场中投资者的数量是很多的，一般认为，不论出于怎么样的心理进行买或卖的操作都是随机的，而且是不好预测和判断的。但是就是因为这种出于心理变动的随机行为使得股票市场价格的变化遵循艾略特波动形态。所以，波浪理论是进行市场走势分析的较为准确的一种方法，同时也是应该被投资者所重点掌握的方法。虽然股市的走势完全受制于市场参与者的心理状态的改变，但是众多的随机行为反映出来的却是一个有着较为稳定变化规律的市场。

向读者介绍上面的理论，目的在于告诉投资者一个最基本的投资心态，那就是学会寻找市场的运动规律并且顺应其走势进行操作。股价的走势从一定程度上有赖于各种经济政治因素的变动，但走势背后的本质是众多投资者的随机行为，由无数个微小的变动共同影响着股票市场这个开放性的市场，意味着股票价格走势是有其内在变化规律——符合艾略特波浪理论。所以不要逆市而行，要顺势而为。而股价有时出现异常剧烈的波动，说明市场中投资者的心态不能随着市场价格的变化而适时地调整，追涨杀跌而导致不理智的投资氛围较强。

二、股价变化对投资者心理的影响

正如之前上文所提到的，市场的价格变化完全都是投资者行为的表现，行为的产生又完全来自投资者心理的变化。正是基于这个理论基础，在短时间内股票市场波动才会具有很大的随机性。反过来，股票价格的变动也会影响投资者的心理变化，股市中分为多空双方，即买方和卖方，某一个交易日的涨跌程度完全就是双方行为的较量，同时也是多空双方心理的博弈。当股价处于上涨时期时，就会刺激买方，使得买入意愿强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盛，无论股价如何上涨，都有追涨的愿望，那么市场上就会出现因为买方力量的推动而继续上涨的行情。可是市场处于连续下跌时，加剧大多数卖方的恐慌心理，股票持有者纷纷抛出手中的股票获利了结，而此刻买方又不愿意在市场走势不好的情况下介入市场，就会使市场价格继续下挫。所以投资者心理与股价是相互影响的，价格的波动是一个十分复杂的过程。

有的理论提出，因为股市是宏观经济的晴雨表，经济波动呈周期性变化，因此股价的变动也是同样具有周期性的。由于股票价格的波动实际是市场上投资者的心理反应，所以从很大程度而言，投资者对宏观经济形势变动的心理反应均表现在股价的变化上，但是股价的变化同时也会反作用投资者的心理，这就使得市场的价格走势更加扑朔迷离，不好把握，导致许多投资者都做出了错误的投资决策。

一般来说，股价对投资者的心理的影响是相对滞后的，所以使得投资者做出了错误的投资决策，在低点踏空或在高点套牢。

具体而言，当宏观经济经过一段时间的萧条期开始回暖向上的时候，会使股价出现上涨。但是因为经过前一段时间股票市值的大幅度缩水，所以在面对股价上扬的时候，有很大一部分的投资者急于解套出局，在上升行情的初期就抛售了手中的股票，失去了在高位获利的机会，甚至有的还只是回到了成本价的附近就急于卖出股票。这个时候市场中投资者的主要心理是谨慎，害怕股价再次运行到低点，而再次被套牢。

随着经济运行回升的基础愈加牢固，宏观经济进入了快速发展的加速上升时期，此时股价也对应着加速上升。可是在股价已经即将趋于高位的时候，绝大多数的投资者才真正意识到由于宏观经济的企稳向好，并且已经进入了上升的安全期，才开始买入股票，有的甚至不惜追高买入。基于这种贪婪的心理使得大多数人没有在价格的底部建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓，而是等到股价开始进入高位震荡的时候才进入市场。这就为将来股票价格下跌时被套牢打下了伏笔，也是许多人总是在高位买入股票的原因所在。

经济繁荣的结束意味衰退期的开始，那么与经济周期相对应的，股价在经过一段时间的高位震荡之后开始下跌，这就让许多投资者措手不及，因为手里的筹码大多集中在价格的高位，而现在市场的情况是每况愈下，不得不止损，割肉了结。此时投资者大多由于害怕资金损失过多而不得不抛售股票，但是这样会加速股价的下跌，出现更大幅度下跌的恶性循环。此时多数投资者的心理是希望股价不要再出现下跌。

接下来经济运行的周期来到了萧条期，股价已经基本触底，实际上这是投资者抄底的好机会，但是由于之前价格下跌引起的恐惧心理还没有消退，所以还是持观望的态度，导致许多投资者浪费了抄底的机会。此时市场中的主流心态是由于前段时间的持续下跌而出现的害怕心理，这也是不敢贸然进入市场抄底的原因

出现上述情况的主要原因在于投资者对市场价格的变动只是单纯地接受，所以做出的投资决策总是滞后市场价格的变化，也是无法做到高抛低吸获取收益的根本原因所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　股市中常见的错误心态以及投资行为

对待利益，相信不是每个人都能保持理智，市场中投资者的投资心态也会随着收益的增加或减少而有所波动。投资者心态的变化直接影响了投资行为，导致市场出现上涨行情、盘整行情以及下跌行情的不断交替变化。简单地说，在牛市中，大多数投资者见到别人在进入市场之后有较大收益，抱着也要赚取收益的心理，纷纷追随前人购买股票，由于始终有资金源源流入市场，使得股价水涨船高，上涨行情一轮接着一轮，形成了牛市。相应地，由于没有后续资金继续跟进市场，导致市场出现下跌的行情，若有少部分投资者开始获利了结或是止损出场，就会带动大批担心市场会继续下跌的投资者，纷纷抛售股票以求解脱，使得股票价格持续下跌，最后熊市行情出现成为定局。盘整阶段，意味着投资者都抱着观望的态度，迟迟不肯进行操作，因此多空双方的力量角逐无法得以体现，若是有投资者率先做出买入或抛售的操作，就会有大量投资者跟风进行相同方向的操作，最终会使股价走出盘整的格局并朝着某一方向运动。市场介于不同行情之间使投资者最后赚取的收益也会有很大的差异。

一、市场中错误的投资心态

由于市场行情的走势在很大程度是由投资者投资心态的变化而形成的，所以持有的投资心态不同对于收益还是有很大影响的。投资者心态的变化对于收益变化的影响在短线操作中，表现得更为明显，因为股价在短暂时间内出现的波动情况直接受到投资者心理的驱使。

恐惧和贪婪是市场中最为致命的两种心理，会使收益大幅缩水以至收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益为负。恐惧会使投资者在面临市场价格的底部时不敢果断进入，在等到大多数人介入市场时才敢于跟风买入，但是买入的价位不是低点，增加了持仓成本等于减少了收益，无形中还增加了投资风险；或是在股价上升的过程中不过出现了短暂的技术性的回调，由于不能承受股价下跌造成的资金亏损，于是在股价只是小幅度上涨时就全盘抛出，丧失在高位出局获取更大收益的机会。贪婪对于投资收益的影响亦是如此，明明股价已经运行在高位，而且买方上攻力量明显趋弱，还紧紧抓住股票不放，期待市场继续创出高点，导致全盘皆输；或是某一只股票已经从价格底部开始回升，此时应该不宜介入，但是看到股价的持续性上扬而又再次追涨，在高位买入，增加了被套牢的风险，当市场逐渐转为下跌行情中时，又不肯及时割肉止损，使得资金的巨大损失。

还有一些投资心理并不是共性，虽然是特例，但还是向读者做简要的介绍，使部分投资者引以为戒。

在股票市场中，有些人有花钱的冲动，只要账户上有钱就会七上八下、坐立不安，非要把钱花出去不可。但是他们在决定买入某只股票之前，不看行情的具体情况，也不去研究上市公司的基本情况，甚至连最基本的K线图和财务报表也不去研究一下，只是听一些所谓的股票专家所推荐的股票，以及道听途说的内幕消息就去进行投资，这样的投资行为其实是十分不负责的。

夸大的心理也会导致投资者对行情的误判。这其中包括对股价波动的夸大，明明是短暂的调整，而被夸大成价格的底部和高点；对技术指标效果的夸大，过于相信技术分析而忽略了基本面的作用，错失了股票买卖的机会，甚至出现较大的资金亏损；对某些所谓内幕消息对股价影响的夸大，在我国的股市运行机制中，存在内幕消息的可能性很大，但是这个内幕消息值得相信的程度又有多大呢？许多投资者对于内幕消息非常看重，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是在以此为投资依据的时候一定要先判断消息本身的价值再进行买卖的操作。不排除是因为庄家要拉升股票价格或是为了在低位建仓，而故意释放出的利好或利空的消息。

对股票市场的变化过渡简化也是产生误判的心理因素之一，就我国的股票市场举例，许多投资者都认为我国的市场是一个严重的政策市场，只要有利空的消息出现，股价就会大幅下挫，而出现利好消息时，股价就会大幅上扬。每一个有经验的投资者都承认国家的宏观调控政策对于股价的走势有着至关重要的影响，但是如果只是关注利好或是利空政策就进行股票的买卖也是十分危险的，因此还是要考虑多方面的价格影响因素，再进行操作。

从心理的角度还能延伸到性格不同也会对收益产生较大影响。活泼和主动的人通常比较心急，在买入点的判断上经常过早；性格缓慢的人经常缺乏判断力和活力，总会反应迟缓。要想在股票市场上取得巨大成功，除了基本的投资知识的储备和经验的积累以外，性格的磨练不能少。对于性急的人要时刻提醒自己慢三拍，对于性格慢的人要注意不要太犹豫和担心。

二、市场中错误的投资行为

在市场中，许多投资者在进入市场之前就抱有不正确的投资心态，所以在股票价格出现波动的时候，会坐立难安，魂不守舍，并且时常做出不理智，甚至是背离市场走势的投资决策。市场中主要存在以下几种错误的投资行为，希望读者能够自我对照，有则改之无则加勉。

1．试图精确地预测市场的走势

我们要知道没有哪一个人能够精确预测市场的走势，所以对大盘指数以及个股会上涨或下跌所能到达的价位进行精确预测是非常不现实的。虽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然在上文中，提到市场参与者的投资行为都是随机的，对市场长期走势的影响使得市场的走势符合艾略特波浪形态。但是这只是长期的走势，并不能在短期内给予投资者更多的指导意义，因为我们无法预测出波浪的幅度以及波浪的周期。甚至有人提出股价的上涨和月亮的周期以及太阳的周期有一定的关系，原因在于当月亮和太阳处于不同的周期中会对人类的情绪波动产生较大的影响，导致有的时候投资者出现较为烦躁的情绪，就会加重市场中追涨杀跌的气氛。先对这种周期投资策略的正确与否不做过多评价，但是投资者要深知，任何对市场走势进行精准预测的一些专家、股神，他们所说的不一定是绝对可靠的，切忌深信不疑。

即使无论是技术分析或基本分析都没有办法精确地预测出市场未来的走势以及其波动的周期，投资者还是可以通过一些方法大致判断出市场日后的行情，股价变动的各轮行情是股价在长期走势中短暂的调整趋势，因为距离现在时间不长所以比较容易把握，判断后市行情的方法主要运用我们在前面所介绍的基本分析和技术分析的方法给予把握即可。

正是由于我们每个人都不能精确地预测市场的长期趋势，所以现在市场上越来越多的投资者开始关注某一只股票的长期价值，将一只股票长期持有，既然无法预测出未来的走势，那么就等待趋势慢慢去自己显现，将一只股票一直持有 3 ~ 5 年，在这个过程中完全忽略股价短期的价格波动。事实证明，这要比在市场中频繁进出的投资方法的收益要高很多。对于这种方法的运用，通常需要投资者有较强的耐心和意志力，不能被市场中暂时的涨跌而诱惑，最重要的是要对自己所持有的股票有很强的信心，所以持有股票的选择标准必须是强势的绩优股。

最后要知道，任何要精准预测市场或股票走势的做法都是徒劳的。所以面对市场，每一个投资者都应该有着谦虚的态度，投资之前设置好止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位和止盈位，一旦发现自己的操作与市场的行情有违背的地方，要迅速认错出局，切不可盲目地相信大盘指数或股票的价格必然会达到某一个数值。

2. 过于相信技术分析的结果而忽略基本分析的重要性

这样的心态是错误的。我们要承认，技术分析通过构造较为严密的数学模型，将市场上多空力量的对比用数值或是形态表现出来，所以用技术分析方法得出的结果更能为人所信服。但是有一点需要投资者谨记，那就是市场的技术分析指标只是对市场现实状况的一种描述，其数据基础主要是历史数据，是基于已经发生的既定事实而得出的数值。所以如果单纯地根据技术指标的数值进行投资，是非常不明智的。再加上我国现在股票市场仍然介于弱势有效市场和半强式有效市场之间，意味着历史数据并不能完全反应市场未来的变化，因为市场中存在一些鲜为人知的内幕消息。

但是完全依赖技术指标这一投资心态在我国投资者中广泛存在。现在许多投资者几乎都以大盘指数来观察市场的强弱，根据大盘指数来表达自己对市场的观点。然而谁又会想到，中国市场的大盘指数已经操控在庄家手中，市场表达的意见经常与事实不符。以 2007 年前三个月的交易情况为例，深圳交易所只有 12 只深证成指的成分股票没有上扬，平均下跌幅度为 25%，而剩下的其它股票平均上涨幅度为 100%，最少的也上涨了 25%，最大上涨了近 280%，而深证成指的形态在投资者看来，已经出现中了“高位”整理的形态，明显表现出“顶”的形态和量价关系，但是股价在日后的走势中依然连续创出新高。如图 5－1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

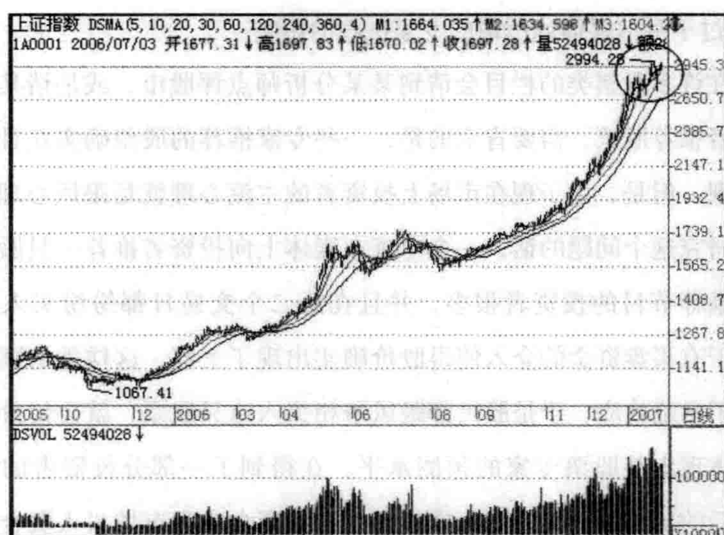


图 5－1 技术指标与股价实际走势的背离

有人做过这样的分析，大多数投资者，甚至高达95%以上，在选股的时候只是以股价的波动和市场上某一些股评专家给出的意见为选股的主要依据，很少有人对该上市公司进行基本分析，更少有人曾仔细地研究过该公司的财务报告。所以市场的大多数人都是跟风者，导致当股价出现波动起伏时，追涨杀跌严重，影响了其他持股者持股的稳定情绪，市场价格的变化趋势也因此更加难以预测，使得技术分析得出的结果与市场的真正走势再次出现较大的背离。从这一点也可以看出市场的技术指标变化只是对市场既定的事实进行描述，不能将其作为判断市场日后行情的绝对依据，更准确地说技术分析的指标变化为投资者提供想象市场未来行情走势变化的依据。投资者可以通过这些技术性的依据尝试着去介入某只股票，但还是要根据市场未来的走势进行操作，做对了就继续进行，而做错了就要立即出局。如果过于执着技术指标的数值和 K 线的形态就会在市场中摔得很惨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 过于听信媒体或所谓的专家推荐的影响

现在许多股票类的栏目会请到某某分析师点评股市，或是请某些专家为投资者推荐股票。需要肯定的是，一些专家推荐的股票确实在日后有不俗的表现。但是，由于现在市场上投资者的主流心理就是跟风心理，从另一方面研究这个问题的话，一个专家在媒体上向投资者推荐一只股票，看到这个推荐节目的投资者很多，并且在第二个交易日都纷纷买入这只股票，由于有买盘资金的介入使得股价确实出现了上涨，这样就给别的投资者树立了示范效应，于是股民都跟风争相买入这只股票，就会使价格大幅上扬，体现出某股票专家的预测水平。在得到了一部分投资者的信服之后，以后的节目中，无论专家推荐哪只股票都会成为市场买入资金关注的热点。所以对于媒体所推荐的黑马股票，有时其价格的上升并不意味其投资价值的上升，而是完全依靠市场上主力资金的推动作用而上升。因此这种股价上升趋势不会持续太久，一旦主力资金退出，股价就会大幅度下跌，投资者的资金也在高位被瞬间套牢。比如，美国加州大学的行为经济学家特伦·奥迪恩在过去十年里，在证券公司中随意选择了 10000 个账户全为研究对象，并追踪了其中的 9748 个有效账户的股票交易情形。这些账户中每年有 80% 的股票卖出以后又重新买回来，并且这项调查发现了惊人的结果：投资者买进的股票与当时的市场主流导向一致，说明人们容易受到媒体宣传的影响。

4. 容易陷入到追涨杀跌的投资策略中

在技术分析的指标中有一类指标是超买超卖型的指标，出现超买超卖行情的原因就是在于市场上的多数投资者都容易陷入追涨杀跌的投资氛围中，失去理智。追涨杀跌，即当股价运行在低位时，投资者就迫不及待地卖出股票，一旦股价在一段时期内处于上升的趋势，投资者就会不惜一切伺机买入，不管股票价格是否已经处于趋势的反转过程中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般说来，追涨的心态多发生在三个阶段中，第一个阶段是在牛市的初期中，此时的追涨心态是值得鼓励的，既然市场在牛市的形成阶段，那么即使持有股价成本高一些，在日后股价被大幅拉升的时候，还是可以得到较高的收益。由股市的运行规律可推测出，牛市的初期一定也接近上一个熊市的末期，因此，此时大多数投资者的态度还是比较谨慎的，使得在该出现追涨心态迅速进入市场的时候，大多数人却变得犹豫，错失了投资的黄金阶段。第二个阶段是牛市运行的过程当中，这个时候，追涨心理的出现也是可以的。但与在牛市形成初期追涨买入在日后会有不俗表现的股票相比，会面临较高的资金损失风险，或是不能赚取更高收益的风险，因此在这个阶段追涨某一只股票之前，一定要判断这只股票是否会提前大盘指数率先进入下跌的行情。不过还是建议投资者尽量不要追涨处于上升趋势的股票，而是要选择市场中价格被低估的股票。第三次追涨是最为危险的，那就是在一轮牛市的末期，追涨某些已经上涨了很长一段时间，甚至已经处于盘整转向阶段的股票，多数投资者在追涨购入股票之后的必然结果就是在高位被深深地套牢。

之所以容易出现市场中追涨某只或是某些股票的原因是人心中贪婪的本性，看到市场中别的投资者在某一只股票或是某一些股票上获取了收益，于是就决定买入这只股票，完全忽略对于风险的防范，即使这只股票的价格已经高于其内在价值许多倍。

杀跌也是不理性的投资者在进行投资时的主要操作行为之一，主要原因就是投资者在面对股价下跌的时候，并没有好好分析出股价下跌的类型是属于短暂调整，还是趋势的反转，均不予理会。一心就是将股票在低位尽量止损卖出，以免日后股价继续下跌，损失更多的资金。杀跌行为反映了投资者对于资金会出现损失的恐惧，随着价格的不断下行，相信大多数投资者的内心开始经受着煎熬，一旦股价跌穿了自己的买入价位就急于想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将股票抛出止损。

正是利用了市场中大部分投资者在上涨行情中的贪婪和下跌行情中的恐惧这两种心理，使得许多庄家赚取了丰厚的利润。如果庄家选择了一只股票进行坐庄的话，首先就是要大量买入该股票，市场中称这个过程为建仓，建仓期间是需要资金成本的，所以庄家会在这个阶段打压这只股票，使股价下跌，看到股票的走势急剧下跌，会使大多数的股票持有者纷纷杀跌出局，这样这只股票的价格就会下降到低位，减少了庄家先期的投入成本，而打压股票的过程也就是常说的洗盘的概念。当庄家在低位逐渐吸纳足够多的股票时，就会用少量的资金将股价缓慢拉升，此时大多数投资者为了赚取收益就会跟风买入股票，为了套取更多散户的资金，庄家还会将股价拉升至多个涨停板，随着追涨的投资者数量的逐渐增多而接近庄家的赢利目标时，庄家就会将手中的股票大量抛售，获利了结。这使得股价加速下跌，大多数投资者在短时间内就在高位被套牢，而且日后翻身的可能性不大。因为庄家所操纵的股票大多是小盘的股票，由于受到市场的关注不高，所以交易量十分清淡，非常适合庄家洗盘建仓。坐庄结束后，庄家肯定不会再选择同一只股票进行相同的操作，加上这只股票受到市场关注度不高，也意味着不会有主力资金的介入，导致股价长期不能有向上突破的行情。

5. 不肯向市场低头

在投资的过程中，谁都会在趋势的判断上出现错误，既然犯了错就要勇于改正，向市场认错。但是有的投资者在发现自己进行的操作是逆势而为的时候，并不是采取止损的方法降低损失，而是期待市场的反转，这就违背了市场中投资的重要原则：顺势而为。在前面已经讲过，预测股票的走势是非常不容易的，经过一系列的判断之后，投资只是试着买入或卖出股票，只有在日后股价的走势验证了先前的判断，才能予以真正的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，无论是怎样的投资高手都会判断失误，既然错了就要马上出局，不能期望股价的走势会以投资者的主观意识为转移。其实在大多数情况下，我们对市场走势的预测和判断都是错误的，所以只有在错误中不断修正才能更好地把握趋势。

在市场中总有很大一部分投资者是那种“坐穿牢底”的人，无论市场如何变化，即使自己的操作与市场走势出现严重背离，也绝不回头。究其原因在于在进行投资的过程过于孤注一掷，在趋势还没有完全确认的时候就满仓买入或是空仓卖出，最后导致即使看出市场的后期走势，也只能看着机会从眼前溜走，丧失了改正的机会。所以在进行操作之前，一定要做好日后向市场认错的准备，即要做好止损位的设置，更重要的是在一个趋势还没有完全形成之前，试探性地买入或卖出，切不可冲动而为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 如何培养正确的投资心态

本章的前两节为读者描述了投资者在面对价格波动时，出现的一些不可取的投资心态以及投资行为。针对上述出现的错误心理，本节中提供了几点建议，供投资者参考，用于克服上述错误的投资心理。

一、要树立自信

现在的许多投资者因为对自己没有信心而不敢独立地选择要买入的股票，不敢在某一价位果断地做出买入或是卖出股票的决策，总认为自己缺乏必要的专业知识，怕因此而做出错误的判断，只能盲目听从某炒股专家的指点，或是跟随绝大多数人的操作策略。尤其是在市场的走势与自己所预测的走势出现偏离的时候，就会更加坐立不安，甚至怀疑自己的能力。

这是完全没有必要的，相信每个投资者都听过这样一句话，股市中最大的敌人不是别人，而是自己，所以在进入市场之前一定要对自己的能力有自信，只有对自己有信心，才会在股价波动起伏的时候，不惊慌失措。股市的走势确实是十分复杂的，但是有没有人要求投资者必须把握每一轮行情，必须在底部买入股票，在高点抛出股票等等，因为这些都是理想状态，即使是一些非常专业的投资机构进行投资的时候，也只有不到40%的几率能够做到真正的高抛低吸。实际上，在股市中，专业知识的多少对于是否可以获取收益的影响远没有我们想象的那么大。

有一点需要投资者注意，这里提到的对自己的信心并不是过分地相信自己而冲动盲目地操作，即使做错了也绝不回头的固执。这里所提到的自信是指投资者可以根据自己的投资方法选择一只股票尝试着进行投资，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后持有这只股票一段时间，让其日后的走势来验证我们的判断，一旦预测对了我们可以继续持有甚至加码买进，可是一旦预测错了就要及时卖出，寻找下一个投资对象。绝不能因为自己刚入市不久或是有过失败的经历就失去信心，要记住，能够一下子就找到“黑马”的人真的是少之又少。

二、有独立的判断能力

就我国股票市场现在的状况而言，散户的数量占了很大比例，大多数散户的跟风势头非常强劲。这也是进行投资时非常忌讳的心理，同时也是导致许多人出现资金损失的重要原因所在。在上文已经分析过，庄家就是利用散户的跟风心理而获取股价买卖价差赚取大量资金，因为市场上的多数投资者都是人云亦云，因此股价会因为不断被追涨或是被杀跌，而出现背离其内在价值的市场价格。

在市场中真正的赢家就是那些敢先于其他投资者做出投资操作的人，这些人同时也充当着大多数投资者中领头羊的角色。当一轮下跌行情刚刚结束，而上升行情刚刚出现的时候，大多数投资者仍然处在观望等待，但是聪明的人已经开始重新进入市场，在接近市场底部的地方开始购入股票；当绝大多数的投资者真正意识到上升行情的来临开始纷纷介入市场，使得股价连创新高的时候，聪明的人已经开始偷偷出货，在行情反转的时候迅速抽身出局。

这些聪明的人都是因为能够独立判断并且相信自己，才能把握住获得收益的机会，因此投资者在今后的投资过程中一定要记得这样一个原则，当大多数人对某只股票一致喝彩叫好之时，便是赶紧出货之日；当街头巷尾的民众都在谈论股市赚钱如何容易的时候，大市往往已经接近顶部了；当几乎所有的人都处于悲观甚至恐慌的阶段，正是最佳的买入时机，也就是超卖的状态；当几乎所有的人都处于乐观，并且大部分人都赚取收益的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段，正是最佳的卖出时机，也就是超买的状态。对于市场是否已经处于超买超卖的状态，我们也可以通过超买超卖型的指标进行判断。

三、有正确的风险和赚钱的意识

“股市有风险，入市需谨慎”。这句话相信每个投资者都是再熟悉不过的，但是又有多少投资者遵循了这个原则呢？风险意识过于淡薄也是投资者总是出现资金亏损的主要因素。有的投资者过于相信机构的判断，甚至从来不设定止损点，听从机构所推荐的股票，然后再按照机构给出的价位进行买卖的操作。

风险意识的培养，主要体现以下几个方面：

首先，我们要依据股价实际的变动情况以及公司的基本情况选择最好的股票，并制定出适合该股票的止损区间。

第二，在股价运行的趋势还没完全显现出来的时候，要做适量买入或售出股票的操作，试探性地预测股价的走势，一旦发现预测错误立即出局。坚决不能进行盲目的满仓操作，如果把全部或是大部分资金都用来买入一只股票，或是在某一价位将手中的股票全部抛出，就好比把所有鸡蛋放在同一个篮子里，不符合分散风险的投资策略。具体而言，就是在底部形态没有完全形成的时候，许多投资者就大量买入了股票，导致在高位被套牢，或是在顶部形态也没有完全确定的时候就将手中的股票全部抛售，当股价再次回升至高点时，失去了获取更高收益的好机会。

第三，不能过分相信媒体所推荐的股票，而跟风买入。媒体因为其传播的受众比较广泛，使得电视上的一些股评专家的意见已经成为某些投资者进行投资的黄金法则，其实这也是十分不可取的。

第四，投资于股市的资金必须是闲置的资金，股市变化莫测，炒股从来不被套是不可能的，因为主动权在机构手里，散户的实力无法与之抗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衡，资金出现损失的可能性非常大，所以只有将闲置的资金投入到股票市场中才能有一个较为平和的投资心态。

说到赚钱的意识，相信每个投资者都有，但是只有树立正确的赚钱意识才能赚到自己该赚的钱。许多投资者抱怨在股市中赚钱很累心，那是因为获取收益的意识不够正确。比如，总是希望今天买入，明天就涨甚至大涨，天天都想骑黑马，往往都是希望大、失望大的结果，甚至颗粒无收，血本无归；或是投资股票抱着一下子就发大财的投机心理，梦想一夜暴富的心理都会使得投资者树立不正确的赚钱意识；还有就是希望自己手中的股票有强庄进驻，能快速拉升，以享受坐轿的乐趣等都属于错误的赚钱意识。以上这些都是错误的赚钱意识，不利于冷静地面对股价的波动。

其实，只要在进入市场之前未雨绸缪，综合多方面分析股价的内在价值，并制定出合理的止盈和止损的区间，然后保持一颗平常心，买入股票时要有像在银行存钱那样的心态，一年下来能有超过银行利率的收益就知足，就可以安心地获取应该属于自己的收益。

四、知足、勇敢、信心、坚持一个都不能少

股市中最常出现的心理就是贪婪和恐惧，使得投资者失去了许多去获取更高收益的机会。贪婪使我们总是在该获利了结的时候，期待更高的价位，导致最后所赚取的浮动收益全部转化为实际的亏损，所以除了要对止损价位进行设置之外，还要设定止盈区间。俗话说，获利了结，见好就收，落袋为安。手中鸟一只，胜过林中鸟一群。持有恐惧心理也会使投资者在面对着市场底部而不敢轻易介入，一样会使得原本属于自己的收益消失不见。所以培养知足和勇敢的心态可以使投资者避免踏空和套牢。

说到信心和坚持，主要是指投资者要对自己选择的股票有信心，但是有信心并不意味着盲目地自信，而是对自己运用分析方法所选择的股票有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信心。这就需要我们在股票的选择上花费一定的时间和精力，对于精心选择的股票，即使在市场价格出现波动的时候，依然要坚定地持有自己的股票，并坚信在未来的一段时间内这只股票一定会有上涨的空间。因此选择绩优股票，并长期持有是进行价值投资的黄金法则。

价值投资之父格雷厄姆提出，在选择股票的时候应该遵循三点重要的原则：第一、把投资自己选择的股票当成生意来做，这样才会使你拥有与其它投资人非常不同的投资观点；第二、要有安全利润空间概念，因为它将给你带来竞争的优势；第三、要以一个真正投资人的态度面对股票市场。只有这样的态度，才能领先于其他99%的投资者，这对投资者来说是一个很大的优势。

为了更好地把握自己所选择股票的走势，投资者就必须在心理上和财务上做好充分的准备。比如，要注意上市公司的未来发展，注意上市公司的行业特点及公司的内部情况，储备一些基本的财务知识之后再进行财务报表的阅读等。最后在决定买入以前一定要通过技术指标把关，选择成长股，特别是未来能成为绩优股、成长股的黑马股票，但买点选择在什么地方，股票价格什么时候起动，都要以技术分析来把握。

市场总会震荡不定，投资者不仅在股价上涨时要有良好的心态和情绪，而且要在股市大跌时要有沉稳的情绪并冷静对待。如果投资者把投资自己选择的股票当成做自己的生意，把上市公司当成自己的公司，那么当其它顾客指责公司股票价格太高时，一定不会以猛烈地抛售股票的方式来表达对上市公司的不满。所以，如果投资者在做自己的公司时，就会有这样的心态，即不会受到股票价格的波动的干扰，那么从很大程度而言，就具备了能够经受住价格波动，在日后赚取长期收益的心理素质。格雷厄姆认为：“真正的投资者从来不会被市场形势所迫而轻易卖出自己看好的股票，也不会关心短暂的股价波动。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"股神"巴菲特也指出，不要由于其它投资人误判抛出股票时，自己也跟着冒然抛售。这也是格雷厄姆讲课时经常强调的重点之一。巴菲特时常提醒他的股东们，一个成功的投资者需要良好的商业判断力，并且要保护自己避免受到市场释放出来的情绪波动的影响。

在经过一系列的分析之后，如上市公司的财务分析、经营风险分析、行业优势分析，我们主要选择绩优股并持有，这里的绩优股主要是指其内在价值较高的股票，如大盘蓝筹股等。这样虽然大盘指数出现下跌暂时影响到该股票的价格水平，但是一个社会的经济水平终究还是处于不断上升的趋势，因此这只绩优股必然会在以后分享到整个国民经济增长带来的利益而出现上涨，而且涨幅不会低于国民经济的增长速度。坚持持有这样的股票必然会得到资金的回报。

五、保持一颗平常心

平常心意味着投资者要学会不以涨喜，不以跌悲的心理。不要在股价上涨时盲目乐观而冲昏头脑，以免在高位追涨遭受长期套牢之苦；当股价下跌时也不要过分悲观，以免在低位卖出而踏空受损失。但是无论是谁，即使有着较高的专业知识背景、严密的逻辑思维能力和能够洞察细微变动能力的投资者，在面对收益的跌宕起伏时，可能也不会做到那么平静。许多投资之所以会投资失败，主要原因就是输在了心态上，也许其手里有一只有较大上涨空间或是市场价格远低于其内在价值的的股票，经历了几轮下跌的时候，终于忍受不住煎熬，在熊市中最后一轮下跌的时候，割肉出局，如果能再坚持一段时间，坚信自己所选择的股票的长期价值，就会以一颗平常心看待市场价格的波动，甚至能够通过某些技术指标清楚地认识到这轮行情的下跌就是下跌趋势的末期。

还有一类投资者，其资金的来源本来是有其他重要作用的，并不是家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的闲置资金，但是由于其投机心理过强，而将其投入到股票市场中。所以不难想象，如果资金量的浮动盈亏出现细小的变化就会使资金的拥有者在市场中进进出出，甚至做出十分不理智的投资行为。因此，尤其是对于中小散户而言，投资在股票市场中的资金一定要是闲置资金，这样有助于投资者在面对市场价格短暂回吐调整或是稍有技术性反弹时，都能临危不乱。

最后，进入股市时一定要抱有正确的投资目的，投资于股票市场主要是为理财，以获取高于银行的资本收益，不能把炒股当成是赌博行为，怀着赌徒心理进行投资，梦想一夜暴富，这都会导致在股市中的投资失败。所以在进入市场的时候要学习相关的一定知识，有了一套分析方法和较高的判断能力才能帮助股民保持平常心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

仙人指路——追随市场中的投资大师

第一节 认识“股神”巴菲特
第二节 像巴菲特一样投资
第三节 “股神”的经典之作



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【章节摘要】

仙人指路——太极剑中招式的一种，讲究刚柔并济，虚实相映，以一招试探对方的套数，然后以不变应万变。关于仙人指路的由来，有这样一个典故，传说有一个绝望的年轻人到黄山寻找山神，希望得到山神的指引，直至筋疲力尽晕倒在地。一位老人把他救活，并语重心长地说了这样一段话，“踏遍黄山没见仙，只怪名利藏心间，劝君改走勤奋路，包你余生赛神仙。”年轻人牢记老人的话，走出了绝境。清人曹来复以诗记之：“世事多乖错，投足皆模糊。请君(仙人指路石)出山去，到处指迷途。”投资者在面对市场风云变幻的时候，一定会迷茫、会犯错，所以只有认真学习经典的投资策略，并加以借鉴，才能够有较高的投资回报率。大多数投资者因为在短时间内无法赚取收益，而不停地换股，尝试多种投资策略，这就仿佛那个茫然寻找山神的年轻人，因为对于获取收益的方法有错误的认识，导致投资失败。在这一章里，让有“股神”之称的沃伦·巴菲特为股民指点迷津，攀上股市的高峰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 认识“股神”巴菲特

讲投资一定要讲巴菲特，学投资一定要学巴菲特，巴菲特是全球公认的最成功的投资大师。巴菲特在美国《财富》杂志1999年年底评出的“20世纪八大投资大师”中名列榜首，被誉为“当代最伟大的投资者”，他创造了三个投资方面的世界之最：

一是收益率最高：从1965~2006年，他管理的伯克希尔公司投资收益率是3611倍，是同期美国股市标准普尔指数涨幅的55倍以上。

二是赚钱最多：2006年巴菲特以519亿美元名列《福布斯》全球第二大富翁。

三是捐钱最多：2006年巴菲特把个人财富的85%捐给了慈善基金会。

1930年8月30日，沃伦·巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市，沃伦·巴菲特从小就极具投资意识，他钟情于股票和数字的程度远远超过了家族中的任何人。他满肚子都是挣钱的道儿，五岁时就在家中摆地摊兜售口香糖。稍大后，他带领小伙伴到球场捡大款用过的高尔夫球，然后转手倒卖，生意颇为红火。上中学时，除利用课余做报童外，他还与伙伴合伙将弹子球游戏机出租给理发店老板，挣取外快。1941年，年仅11岁的巴菲特便跃身股海，购买了平生第一张股票，从此与股票结下了不解之缘。1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。但他觉得教授们的空头理论不过瘾，两年后转学到内布拉斯加大学林肯分校，一年内获得了经济学士学位。1950年，他申请哈佛大学被拒之门外，考入哥伦比亚大学商学院，拜师于著名投资学理论学家本杰明·格雷厄姆。格雷厄姆反对投机，主张通过分析公司的赢利情况、资产情况及未来前景等因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素来评价股票。他传授给巴菲特丰富的知识和决窍。在格雷厄姆的门下，巴菲特如鱼得水，汲取了恩师的投资理念，这为他今后的成功奠定了坚实的基础。1951 年，21 周岁的巴菲特获得了哥伦比亚大学经济学硕士学位。

27 岁的时候，巴菲特的投资天赋已经锋芒毕露，他掌管了 30 万美元的资金，并在年末的时候，将其手中的资金量成功运作至 50 万美元。1962 年，巴菲特合伙人公司的资本达到了 720 万美元，其中有 100 万是属于巴菲特个人的，当时他将几个合伙人公司合并成一个“巴菲特合伙人有限公司”，最小投资额扩大到 10 万美元，这也是现在私募基金的前身。到 1964 年，巴菲特的个人财富达到 400 万美元，而此时他掌管的资金已高达 2200 万美元，但是只过了三年，他手中的资金量就变成了 6500 万美元。在这期间美国股市一路疯涨，在大多数投资者鼓舞雀跃的时候，巴菲特却率先察觉出市场中的危险信号，因为他认为股票的价格应建立在公司业绩成长上，而不是投机的基础上。此时市场中的股票，因为大量投机资金的涌入，已经远远背离其内在价值，这样的股票即使在短期内有出色的表现，也是不符合巴菲特的选股标准的。1968 年，巴菲特公司的股票取得了它历史上最好的成绩：增长了 46%，而道·琼斯指数才增长了 9%。巴菲特掌管的资金上升至 1.04 亿美元，其中属于巴菲特的有 2500 万美元。同年五月，巴菲特认为，美国股市中的投机泡沫即将破灭，于是他在股价还在一路高歌猛进的时候，果断宣布隐退，随后，他逐渐清算了巴菲特合伙人公司的几乎所有股票。

果然，在 1969 年 6 月，股市直下，渐渐演变成了股灾，到 1970 年 5 月，每种股票都要比上年初下降 50%，甚至更多。在接下来的四年里，美国股市进入了大萧条时期，由于持续的通货膨胀和经济衰退，美国经济出现“滞涨”。股票市场中多数股票无人问津，价格也因此而运行在极低的价位，在投资者纷纷“谈股色变”的时候，也是巴菲特暗自窃喜之时，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为他发现了很多价格远低于其内在价值的股票，并在此时大胆出手并长期持有。

从1972年至今，是巴菲特真正大显身手的时期，也是他投资黄金时期的开始。

这一年，他十分看好报刊业，因为在他看来，拥有一家名牌报刊，就好似拥有一座收费桥梁，任何过客都必须留下买路钱。1973年开始，他悄悄地在股市上买入《波士顿环球》和《华盛顿邮报》的股票，他的介入使《华盛顿邮报》利润大增，每年平均增长35%。10年之后，巴菲特投入的1000万美元升值为两个亿。1980年，他用1.2亿美元、以每股10.96美元的单价，买进可口可乐公司7%的股份。到1985年，可口可乐改变了经营策略，开始抽回资金，投入饮料生产。其股票单价已长至51.5美元，翻了5倍。在这次投资中，巴菲特投资13亿美元，盈利70亿美元，获取的收益让每个投资家钦羡不已。1992年中，巴菲特以74美元的单价，买入美国高技术国防工业公司——通用动力公司的股票，到年底股价上升到113美元，投资14.7亿美元，盈利70.76亿美元。1994年底，巴菲特的公司已经发展成拥有230亿美元的伯克希尔工业王国，它早已不再是一家纺纱厂，它已变成巴菲特庞大的投资金融集团。从1965～1998年，巴菲特的股票平均每年增值20.2%，高出道·琼斯指数10.1个百分点。1965～2006年的42年间，伯克希尔公司净资产的年均增长率达21.46%，累计增长361156%；同期标准普尔500指数成分公司的年均增长率为10.4%，累计增幅为6479%。

此外，随着我国经济的持续稳定发展，一些公司也进入“股神”的投资领域，打开了双方双赢的局面。

由于比亚迪股份有限公司优秀的营运能力，加上公司的技术创新不断开展深入，预示着其日后具有很高的成长性，还有比亚迪在应对全球气候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变暖问题所担负起的社会责任等因素，使得该公司的股票受到了巴菲特的青睐，也使伯克希尔公司在中国找到了优秀的合作伙伴。

2008年9月，巴菲特的投资旗舰伯克希尔·哈撒韦公司旗下附属公MIDAMERICAN ENERGY HOLDINGS COMPANY（“MIDAMERICAN”）与比亚迪股份有限公司（“比亚迪”）签署了策略性投资及股份认购协议，根据协议，MIDAMERICAN将以每股港币8元的价格认购2.25亿股比亚迪公司的股份，约占比亚迪本次配售后10%的股份比例，本次交易价格总金额约为港币18亿元。

巴菲特持有比亚迪股份之后，该公司成长迅速，2009年上半年收入161.32亿元，同比增长30%，实现净利润11.78亿元，同比增长98%。其中，比亚迪汽车业务的营业额比去年同期增长133%，至88.77亿元，占比亚迪股份总收入比重，由去年底的32%飙升至55%，而其上半年除税前溢利为12.79亿元。“股神”也因为如此骄人的业绩，赚得个钵满盆满。比亚迪的股价由最初的每股8港元升至48.6港元，按此计算，巴菲特所持有的股份账面获利逾91亿港元，增长超过500%。所以这一次与中国公司喜结良缘，让巴菲特看到了我国公司优异的投资前景，同时也是他投资历程中堪称经典的案例。

巴菲特是有史以来最伟大的投资家，他依靠股票、外汇市场的投资，成为世界上数一数二的富翁。他倡导的价值投资理论风靡世界。价值投资并不复杂，巴菲特曾将其归结为三点：把股票看成许多微型的商业单元；把市场波动看作你的朋友而非敌人（利润有时候来自对朋友的愚忠）；购买股票的价格应低于你所能承受的价位。

正如巴菲特所说：“从短期来看，市场是一架投票计算器。但从长期看，它是一架称重器。”——事实上，掌握这些理念并不困难，但很少有人能像巴菲特一样数十年如一日地坚持下去。巴菲特似乎从不试图通过股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票赚钱，他购买股票的基础是：假设次日关闭股市、或在五年之内不再重新开放。在价值投资理论看来，一旦看到市场波动而认为有利可图，投资就变成了投机，没有什么比赌博心态更能影响投资的最终结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 像巴菲特一样投资

在本书的前几章，读者通过宏观经济分析、行业分析、公司分析，然后选择要进行投资的股票。这与巴菲特的投资方法并不相违背，“股神”的投资方法并不如我们想象的那样高深，相反是十分容易被广大投资者所理解和掌握的。下面就让我们一起感悟巴菲特的投资之道。

正如巴菲特所说，投资并非智力竞赛，智商高的人未必能击败智商低的人，投资不需精密计算，高等数学在投资中其实没有什么作用，只要懂小学算术就足够了，投资也不用专业知识，最好对这些东西一无所知。所以，从现在起不要再怨天尤人，只要找到了正确的投资方法，相信每一个投资者都可以成为“股神”。

一、不看股价、不想股价、做到心中无股

现在许多股民投资的方法，主要是听从主力机构的推荐，或是通过各种技术指标的变化以及依靠内幕消息等，来选择投资对象的。若要投资的股票小有上涨，就急于跟风买入，若股票价格下跌，那么则不去理会，或是全部抛出以寻求解脱。所以大多数人天天看股价，天天想股价，浪费了大量的时间和精力坐在电脑前，股价稍有风吹草动，就迅速采取行动，结果依旧是不尽如人意。但是巴菲特的做法则完全不同，有这样一个真实的故事：

1989 年有一天，当时美国资产规模最大的基金公司是麦哲伦基金，基金经理是彼得·林奇，他专程去拜访巴菲特，想看看比他管理的资金规模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更大业绩更好的股神巴菲特是怎样做投资的。彼得林奇吃惊地发现，巴菲特的办公室不是在繁华的纽约华尔街，而是在美国中部的一个小城市奥马哈，人口只有40万人，相当于我们中国中部的一个小县城。更让林奇想不到的是，巴菲特管理的资产规模比他大得多，但公司总部员工却少得多，只有11个员工。要知道，在世界500强公司排名上，巴菲特的公司规模比中国石化还要大。彼得林奇跟巴菲特手下的11个工作人员，打了招呼，然后来到了巴菲特的办公室。推门一看，房间不大，只有二十多平方米，左边是一排书架，上面有几本书，右边是几个文件柜，装满了上市公司年报等资料。彼得林奇左看看，右看看，上看看，下看看，越看越纳闷。“哎，巴菲特先生，你的办公室里怎么没有电脑，难道你不看行情吗?”巴菲特一笑说：“我从来不关心股价走势，没有必要关心，而且也许还会妨碍我做出正确的选择。”

也许读者会觉得难以置信，巴菲特难道从来不看行情变化吗？其实巴菲特只是在看报纸的时候，顺便看看收盘价而已，这也是巴菲特可以长期持有一只股票的原因。试想，如果总是天天盯着股价的走势，股价的持续性波动，多少会影响投资者的持股心理，必然会对手中的股票产生怀疑，持有一段时间后就获利了结，或是止损出局。

与众多天天关心股价走势的投资者相比，巴菲特做的不是股票，而是像投资入股合伙做生意一样，是真正的投资。大多数股民并没有将自己当成上市公司的合伙人，而只是单纯地将手中的股票作为获取收益的一种工具，一旦把买入一家公司的股票，想象成向这家公司入股，合伙与之做生意的话，那么在面对股价下跌时，首先想到的绝对不是撤资逃跑，而是继续坚持下去。同样的，若股价出现小幅上涨时，合伙人会因为获取收益而欣慰，但是绝不会马上获利出局，仍然是继续持有股票，以期许更高的收益。正是因为所处的高度不同，让巴菲特能够做到不同于常人，从他下决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心买入一家公司股票的时候，就对自己的投资对象充满了信心，以至于可以完全忽略股价在上涨过程中的波动。

技术分析是一个非常流行而且应用广泛的分析方法，帮助投资者判断买卖时机，但是，技术分析基于的只是历史数据，用其预测市场是不准确的。所以，巴菲特从来不去预测市场的走势，在他看来，预测市场是极徒劳又费心的事情。那些每天都看 K 线图、计算指标的投资者，其实是走入了一个投资的误区，虽然努力付出，但是永远没有回报。

二、不做差价、安全第一

也许有的读者会感到疑惑，买卖股票的关键就是要通过差价，来赚取收益，但是巴菲特从不做差价。首先要明确的是，这里的差价，是指某些投资者频繁买卖股票而获取的差价。甚至市场中有一些疯狂的投资者，当看到一只股票连续上涨的时候，为了获得收益而不断追涨，而股价下跌时，就拼命杀跌止损，其实这正是赌徒心理在作祟，使得股民接连不断地通过短线搏杀来博取差价。

在我国股市中，通过短线操作，期待赚取买卖差价的投资者不在少数，但是真正成功的却少之又少，也许在最初的几次投资中，小有收获，但是在进出市场的过程中，又将早期的收益再次赔光。这也是巴菲特不做差价的原因，在他看来，一旦买入一只值得信赖的股票，就应该假设第二天股市会关闭，五年之内都不会重新开盘，而买入股票之后，期待它明天就上涨的想法是十分愚蠢的。一些读者会感到疑惑，巴菲特又是通过怎样的方式获取高额的收益呢？

格雷厄姆教给巴菲特的保障投资永不亏损、绝对安全的秘诀，就是尽量购买那些价格远远低于价值的股票。格雷厄姆把股价低于价值的程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度称为安全边际。由此可以看出，安全边际并不是要求投资者在价格有所波动的时候，就迅速采取相应的行动，恰恰与之相反，它的本质在于，在股市大跌，所有股票的价格都处于低位的时候，选择优秀上市公司的股票，就意味着拥有了相对较低的投资成本，同时取得了较高的安全边际。因此，所谓安全边际原则，其含义就是像购买价廉物美的商品一样，用相对于实际价值非常便宜的价格买入好股票。如何判断一只股票是否是“物美价廉”，就需要投资者在投资之前要简单对股票进行估值，巴菲特一般会大概估算出这家公司的总价值，然后用总价值除以总股本数，算出一股所反映的价值，再用这个数值与当前股票的市场价格进行比较。如果远高于股价，那么这只股票的价值就处于被市场低估的状态，可以购买并持有。

但是像巴菲特这样聪明的投资者，即使面前的股票有着较高的安全边际，他还是不为所动，他选择的股票必须是绝对安全的。这样才能在面对价格波动时，有“我自岿然不动”的气概。股票的绝对安全就是其安全边际要足够大，说明买入股票的最好机会，并不是股市处于一片繁荣的时候，而是因为投资者纷纷抛售，致使股市大幅下跌的时候，随着市场萧条程度的不断加深，股票的安全边际范围也在不断扩大。

因为在巴菲特的投资理念中，其中最重要的有以下三点：

（1）只从事长期投资，投资的绝不是概念、模式，也不仅仅是股票本身，而是真正的生意，投资能创造可预见性收益的公司。

（2）他讨厌期权多的股票，像高科技股，称这种股票是彩票。

（3）他认为买身边的品牌最可靠。谁做的广告多，消费者喜欢，就买谁，其中他所投资的可口可乐公司就是一个典型例子。

巴菲特这样解释：“当我们投资购买股票的时候，应该把自己当做是企业分析家，而不是市场分析家、证券分析家或宏观经济分析家。”他更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看重的是企业的价值，并推崇以低于价值的价格购买企业的股票等有价证券。因为他坚信，品质优良的企业，其价值早晚会被市场发现并认可，所以他一直做的就是寻找合适的机会购买该企业的股票，进而控制该企业。

就是凭借“人弃我取、人取我予、长期持有、不做差价”的投资原则，让巴菲特轻松赚取了最大收益。这一切并非是多么高深的秘籍，就是在别人恐惧的时侯贪婪，在别人贪婪的时候恐惧。

三、选股如选妻

市场上许多投资者看到股票价格下跌，或是听到一些股评专家推荐了某只黑马股时，就急于更换手中的股票，妄想抓住更大的黑马。这样操作几次后发现，反而是拣了芝麻丢了西瓜，最后对白白放弃的绩优股而后悔不已。巴菲特认为，挑选股票就和选择妻子是一样的，进行长期投资的时候，一旦选择了错误的股票，代价是非常高的，赔进去的是大量金钱，以及大量时间和精力，所以几乎无法挽回。如同选妻选错了，也会后悔一生。所以在选择股票的时候，我们必须做好长期持有的准备，然后再精挑细选，只要找到了合适的投资对象，就要像对待妻子一样，绝不轻易放弃。实际上，巴菲特也是这样做的，据统计，巴菲特从1977年~2004年这27年，只选择了22只股票，重仓投资的只有7只股票，这7只股票占所有股票盈利的87%，巴菲特平均4年才选出一只重仓股，甚至比我们很多人找一个妻子所花的时间都长。下面就为读者详细介绍巴菲特的选股原则，希望读者也能够将之应用到实际的投资过程中。

1. 知己知彼

选择好的股票是投资获利的先决条件，但是实际上，我们在选股上所花费的时间，远不及在电脑前关注股价走势的时间。有很大一部分股民都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是“拍脑瓜儿”式的选择，轻率地就做出了选择，这是理性投资的大忌，日后其资金出现亏损的可能性很大，即使碰巧选对了股票，但也不一定能够把握到真正获利的机会。

要知道真正的投资与炒股是有很大区别的，许多股民都抱有这样的想法：认为做短线讲究得就是速战速决，无论是什么股票，看见技术图中出现买入信号，就毫不犹豫买入，而看见上涨趋势的反转信号，就抛售出局。只是通过盲目滥用技术分析，就草率进行投资，无异于赌博。要知道久赌必输，也许在短期内可以有收益的回报，但是长期下来必亏无疑。所以，在选择股票之前一定要做充足的准备工作，这样也可以增强我们长期持股的信心。

知己，要知道自己熟悉哪些公司的股票，对哪些公司的股票有一定的驾驭能力，这样有利于投资者对上市公司的价值进行评估。巴菲特自己画了一道保护圈，他称之为“能力圈”。“能力圈”是什么意思呢？巴菲特说：“投资人真正需要具备的是正确评估所选择公司的能力。”投资者并不需要成为一个通晓每一家或者许多家公司的专家。你只需要能够评估在你能力圈范围之内的几家公司就足够了。能力圈范围的大小并不重要，清楚自己的能力圈边界才是至关重要的。巴菲特根据自己的能力大小，将自己真正能够评估其内在价值的公司股票画到能力圈里面，自己没有能力评估出内在价值的公司，就画到能力圈外面，他把自己的投资范围只限定在能力圈里面的公司股票。

知彼，就是要熟悉投资对象的一切，尽可能了解上市公司所处行业的情况、公司的基本面以及财务状况等诸多信息，然后才能较为准确地评估这个公司的价值，做出可靠的投资决策。

2. 选公司而不是选股票

在前面的章节中，本书提到，巴菲特在买股票的时候，就假定自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己入股这个公司，是这家公司的合作伙伴。所以，一定要挑选业绩优秀、有发展潜质的合作伙伴。在许多场合，他曾多次阐述了其选股的原则：

（1）超级明星公司的股票。巴菲特之所以能够一天到晚都不看股价，原因在于他买的是非常放心的股票，放心到可以持有几年甚至十几年几十年的好公司好股票，而这些都是行业中最为优秀的公司，并具有很大的生产经营规模。包括世界上最大的饮料生产公司可口可乐、世界上最大的剃须刀生产公司吉列公司、美国最有政治影响力的报纸华盛顿邮报公司、世界上最大的汽车保险公司 GEICO 公司。这也是他给投资者的启示，在选股的时候，必须要选择超级明星公司的股票，由于拥有一批忠实的消费者，加上市场对名牌产品的认可程度，高于其他同类品牌，这样就保证了公司在行业内，具有很强的、持续的竞争力，甚至是处于行业垄断的地位。因此股价的上涨只是时间的问题。这些公司在生产经营规模、品牌的影响力、盈利能力等各方面，都能在全球范围内拔得头筹，这也是保证投资者能够获得确定收益的坚实壁垒。

（2）选择我们能够了解的公司。巴菲特不会选择业务种类过于复杂的上市公司，如果对公司经营的业务不熟悉，就无法正确评估这家公司的经营业绩、持续增长能力以及公司的价值。所以，在这里奉劝各位投资者，对于不了解的行业或是公司，一定不要跟风买入。因此，巴菲特所选择的公司股票绝大部分都来自于这三个圈：生活圈、工作圈、朋友圈。生活圈中的公司，指的是为人们提供日常产品或服务的公司，作为消费者，肯定会对某些公司的产品十分熟悉和信赖，那么这种信赖同样也会传递到该公司的股票上去。比如，巴菲特赚钱最多的股票是可口可乐，而巴菲特在生活中接触时间最长、消费数量最大的就是可口可乐，他天天离不开可口可乐，而且一天要喝 5 罐。工作圈中的股票，其实也可以被投资者所关注，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如我们可以投资自己所在公司的股票。因为有着多年工作的经验，肯定非常熟悉一个行业或一个公司，在充分了解其优点和不足之后，这样就比那些不了解这个行业、这个公司的人的优势大得多，投资这个行业、这个公司股票赚钱的机会也要大得多。朋友圈中的股票，一样可以成为股民的投资之选，也许对于这个行业，我们本身不够了解，但是可以从周围朋友那里寻求帮助。

（3）显示出持续稳定的盈利能力。也就是说，所选择的公司一定要有出色的业绩，因为股价上扬的根本原因就是业绩能够持续增长，而且这里所提到的业绩，一定要是公司已经取得的。因为巴菲特不会去费力预测，上市公司未来的盈利情况，所以即使公司所处的前景，十分有利于其日后的发展，他也不会心动。他只关心这家公司从过去某一时间到现在为止，其盈利水平是否都有所增长，并且增长稳定。正如他所说："我们对未来盈利预测不感兴趣，我们对由亏转盈的'反转'公司也不感兴趣。"巴菲特要求的一流业绩要符合三个标准：高毛利率、高净资产收益率、高未分配利润股价转化率。

（4）具有良好的管理水平。管理是一家公司的灵魂，没有一流的管理，就不会有一流的业绩。因此巴菲特对于公司管理者的能力、道德品行方面都十分看重。很多时候，是因为喜欢公司的管理者，他才决定购买该公司的股票。在巴菲特看来，管理者除了要具备优秀的管理能力，还要有诚实、善良、守信等诸多美德。

3. 看价值而不是价格

有一点需要每个投资者牢记于心，最终决定股票价格的是公司基本面的情况，以及公司内在价值的高低，而且股票市场和商品市场一样，同样遵循价值规律，股价短期波动很剧烈，股价经常偏离价值，价格围绕价值波动，但是从长期来看，股价最终会回归于价值。有些投资者在选股之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前，总是要观察，即将投资的股票是否处于上涨的趋势，一旦发现股价走势低迷，就不闻不问。这样只注重价格走势的投资眼光是非常浅显的，因为真正的机会就蕴含在股价下跌的过程中，对于一个业绩优秀的公司而言，股价越低则说明它越具有投资价值。

在本章第一节的结尾部分，笔者引用了巴菲特的一句话——“从短期来看，市场是一架投票计算器。但从长期看，它是一架称重器。”这就巧妙而又深刻地揭示了公司价值与其价格的内在联系。短时间内，股票的价格主要受制于市场上的供求关系，就仿佛是一台投票计数器，哪只股票得到投资者追捧的资金越多，那么涨势就越好，并会慢慢高于其公司真正的价值。但是随着时间的推移，当主力资金逐渐撤离，该股票的价格，最终还是会向其内在价值回跌。

正因为看到公司内在价值对于长期投资的重要性，所以巴菲特故意把自己与整个股市进行隔绝。他根本不看股价，甚至他想方设法让自己看不到股价，也不想股价，这样能够让自己避开市场的喧闹，安安静静地来分析公司的基本面。巴菲特告诉我们：“把自己与‘市’隔绝是非常重要的。”作为一个投资者，必须要想尽方法，把自己与这个市场的喧闹情绪隔绝开来，才能保持内心的平静，才能冷静地做出理性的投资决策。与其天天妄想预测股票的走势，不如踏踏实实地坐下来，潜心研究上市公司的年度财报。不难看出，巴菲特对于超级明星公司股票青睐的原因——这些公司都具有极高的内在价值。在经历了时间的考验之后，其不断增长的内在价值，必然会反映在其股票的走势上，而且公司的价值上涨得有多高，最终股票的价格上涨得就会有多高。

四、学会看财务报告

一家公司的基本面情况的信息，大多是从其历年的财务报告中所获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。有的投资者对此十分头疼，其实大可不必担心，在进行投资决策之前，我们无需弄清楚所有财务指标。下面，就让我们向投资大师学习简单而又有用的财务分析方法。

巴菲特在分析公司是否具有持久竞争优势时，总是先从公司的损益表着手，因为损益表可以让投资者了解该公司在一段时期内的经营状况。一般公司会在每个季度末或者年末披露这些信息。损益表包括三个基本要素：公司的营业收入，需要从收入中扣除的支出，损益情况。由此，投资者就可以分析出该公司到底是盈利还是亏损。

总收入。是指会计期间所流入的总资金，也是公司收益的最基础来源，但是这个会计科目并非是巴菲特重点关注的，因为收入的数额，并不能反映公司盈利能力的高低。他真正关注的是成本费用类的科目，一个很简单的道理，费用越低，则意味着公司获取的净利润越高。

销售成本。销售成本可以是一个公司其销售产品的进货成本，也可以是制造此产品的材料成本和劳动力成本，总体上没有太大区别。不光是巴菲特，每一个投资者都不希望看到，所投资公司的销售成本高于行业平均水平，这就意味着，该公司不具有竞争优势。但是销售成本的数额却不能告诉我们，该公司是否具有持续的竞争优势。

毛利润/毛利率。这是巴菲特最为看重的财务指标之一，也是他寻求盈利的关键指标。如果从公司年度报告的总收入中减去它的销售成本，就会得到公司报告中毛利润的数值。如果用毛利润除以总收入，得到的就是毛利率。巴菲特认为，比起缺乏长期竞争力的公司，那些拥有良好长期经济原动力和竞争优势的公司往往具有持续较高的毛利率，而只有具备某种可持续性竞争优势的公司，才能在长期运营中一直保持赢利，尤其是毛利率在40%及其以上的公司，而且应该查找公司在过去十年的年毛利率，以确保是否具有“持续性”。公司的可持续性竞争优势能够创造高毛利率，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为毛利率是一个动态的指标，其数值持续增长，在很大程度上反映了，成本增长速度低于总收入的增长速度，只有这样，才能保证公司有持续盈利的基础。

营业费用。巴菲特投资时所关注的焦点，指的是公司的刚性支出，包括新产品研发费用，将产品推出市场的销售费用及相关管理费用，折旧费和分期摊销费，重置成本和减值损失，以及其他费用。如果将营业费用从公司的毛利润中扣除，就会得到营业利润的数值，所以营业费用也间接地影响了公司长期的投资价值。

销售费用及一般管理费用。包含在营业费用内，主要披露了公司在该会计期间内发生的所有各项直接或间接的销售费用成本及一般管理费用成本，包括管理人员薪金、广告费用、差旅费、诉讼费、佣金和应付薪酬等。巴菲特认为，在寻找具有持续竞争优势的公司过程中，公司的销售费用及一般管理费用越少越好，公司的销售费用及一般管理费用占销售毛利的比例保持在30%以下最好。如果一个公司的这个比例处于较高的水平，那么说明这个公司可能处在一个竞争十分激烈的行业中，对于这样的公司最好远离，因为长期持有该股票，会面临较大的价格风险。

研究和开发费用。这是巴菲特避而远之的科目，他总是回避，那些经常必须花费巨额研发开支的公司，尤其是高科技公司，因为巨额研发一旦失败，其长期经营前景将受到很大影响，这意味着公司业绩，在未来很长的一段时间内，并不十分稳定，持续性也不强。常常是专利权或者技术上的领先地位，赋予了公司在同行中的相对优势，所以通过技术创新而制胜的公司，就需要不断加大其研发费用，以维持其行业中的长期竞争优势。这样就增加了公司费用的支出，吞噬了一部分毛利润。使得公司能够持续盈利的保险系数，大大降低。比如，穆迪公司是一家债券评级公司，是巴菲特长期投资的最爱，这其中的原因就在于，穆迪公司没有研究开发费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用，而且平均只花费25%的毛利润在销售费用及一般管理费用上。

折旧费。所有的机械设备和房屋建筑物，最终都将因损耗而报废，这种损耗在损益表上反映为折旧费。通常而言，一项资产在给定年度的折旧数额，是对当期收益的一种成本分配。确切地说，每年的资产折旧费，就是该资产被用在当期生产经营活动中，产生收益的那部分资产额。巴菲特坚信，折旧费是一项真实的开支，因此不管以何种方式计算利润，必须将折旧费包括进来，而且他发现那些具有持续性竞争优势的公司，相对那些陷入过度竞争困境的公司而言，其折旧费占毛利润的比例较低。

利息支出。反映的是公司在该季度或该年度为债务所支付的利息。尽管有些公司赚取的利息可能比其支付的利息要多，如银行，但对于大多数制造商和零售企业而言，利息支出远远大于其利息所得。利息支出被称为财务成本，而不是运营成本。它之所以被单独列出，是因为它与公司的生产和销售过程没有任何直接联系。利息是公司财务报表中总负债的反映。公司负债越多，其必须支付的利息就越多。如果利息支出占营业利润的比重较高，公司很可能是属于以下两种类型之一：其一是处于激烈竞争行业的公司，因为在这类领域要保持竞争力，就必须承担高额的资本开支；其二是具有良好的经济发展前景，但在杠杆式收购中承担了大量债务的公司。巴菲特指出，那些具有持续性竞争优势的公司几乎不需要支付利息，甚至没有任何利息支出。具有长期竞争优势的宝洁公司只需花费营业利润的8%用于利息支出；箭牌公司平均只需将7%的营业利润用以支付利息；相比之下，固特异公司属于过度竞争和资本密集型的轮胎制造业，它平均每年不得不将其营业利润的49%用于支付债务利息。如果投资者采取的是以安全为基石的投资策略，那么就应该像巴菲特那样，不去考虑利息支出占营业利润较高的公司，因为这样的公司不具有长期持续盈利的优势。巴菲特所钟爱的那些具有持续竞争优势的公司，其利息支出均小于其营业利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润的15%。

税前利润。是指将所有费用开支扣除之后，在所得税被扣减之前的利润。巴菲特在决定是否要购买一家公司或在公开市场买入一家公司部分股票时，税前利润通常是他计算投资回报率常用的一个指标。在分析一家公司是否能够长期盈利时，一般说来，税前利润的数额越高，说明这家公司越值得信赖，但还要辅佐其他财务指标，才能对最终的判断予以验证，比如应缴所得税。

应缴所得税。该项目能够真实放映公司的税前利润。有些公司为了获取投资者的青睐，在公布的财务报告中，夸大税前利润。但是巴菲特可以通过应缴所得税来判断，公司所公布的税前利润指标是否真实可靠。在投资股票前，他先去查看该公司提交给美国证券管理委员会的报表，查出它们的所得税支付情况，再将其报告的税前营业利润数额乘以35%（现在在美国，公司需缴纳的所得税金额大概为其税前所得的35%），算出该公司的应缴所得税，并将之与公司向投资者公布的报告中的应缴所得税数值，进行比较，如果有较大出入的话，那么他就不会购买。只有那些业绩不算出色的公司，才会和股东玩财务游戏，而真正具有长期竞争优势的优质公司，完全没有必要靠包装来误导他人。

净利润。当公司从收入中扣除所有费用开支和税款之后，就能得到公司的净利润。这是巴菲特十分看重的指标，在分析净利润时，他最为关心的是，公司的净利润是否具有上升趋势。仅仅单独一年的净利润数据对巴菲特来讲毫无价值，他感兴趣的是，公司利润是否展现美好前景，是否能保持长期增长态势，若是两者兼备，则等同于具有持续性的竞争优势。巴菲特并不要求公司一帆风顺，但他希望整个趋势是保持向上的。他还发现并总结出两条投资规律：第一，那些具有持续性竞争优势的公司，其报告净利润占总收入的比例会明显高于它们的竞争对手。第二，如果一家公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的净利润一直保持在总收入的20%以上，很有可能，这家公司具有某种长期的相对竞争优势。反之，如果一家公司的净利润持续低于其总收入的10%，那么它很可能处于一个高度竞争的行业，在该行业中没有一家公司能维持其竞争优势。当然，这种绝对量化的观点会留下一个巨大的灰色地带——就是那些净利润率在10%~20%的公司，这一地带挤满了目前还未被投资者发现，但时机已经成熟，并等待发掘长期投资财富的公司。

每股收益。将公司的净利润总额除以公司流通股数量即可得到，这是与股票价格直接挂钩的财务指标，一般说来，公司的每股收益越多，其股票价格将越高。但是，任何单独一年的每股收益不足以用来判断一个公司是否具有持续性竞争优势。巴菲特所寻找的是那些每股收益连续10年或者10年以上都表现出持续上涨态势的公司，每股收益的持续性上涨意味着利润的上升，使得公司不断累积的经济实力，足以支付为扩大市场份额而投入的各种费用，或者为扩大生产规模而产生的各种开支，同时说明公司有充裕资金进行类似于股票回购的投资活动。

五、忍住寂寞、长期持有

巴菲特1976年投资4571万美元买进GEICO保险公司，持有20年，盈利23亿美元，增值50倍。1989年他投资6亿美元买入吉列刀片公司的股票，到2007年年初持有15年，赚了45亿美元，投资收益率7.5倍。巴菲特在1989年投资13亿美元买入可口可乐的股票，至2006年年底，持有19年，盈利83亿美元，涨幅6.4倍以上。1973年巴菲特用1062万美元买入《华盛顿邮报》的股票，2006年年底增值为12.88亿美元，持有33年，投资收益率高达127倍。这是他投资收益率最高，也是持股期限最长的一只股票。

从中可以很明显地看出，巴菲特投资的杀手锏就是——长期持有。相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信没有几个投资者可以将一只股票持有长达几十年。因为大多数投资者总是心浮气躁，短时间内得不到预期的收益，或是稍有蝇头小利，就将手中大牛股换掉，在股市中搏杀了好久，最后只能是血本无归。

其实真正能够长期持有一只股票，是非常不简单的，在这个被各种信息充斥的社会中，投资者的投资心理一定会被左右，进而做出了错误的投资决策。或者看到别的做短线的股民，取得了不错的收益，而自己手中的股票却表现平平的时候，于是就跟风换股。之所以会出现上述的这些现象，其本质原因在于，投资者对投资对象还是不够信任，信任来源于了解。因为当初在选股的时候，并没有认真熟悉投资公司的各种情况，有的投资者甚至都不清楚所投资公司的业务类型，就盲目购买，以至于以后在面对价格波动时，心理承受能力十分脆弱，根本就无法经受时间的考验。

2007 年 10 月，巴菲特第二次来到中国，他接受了央视二套《经济半小时》的专访。记者问："价值投资这个词在中国很流行，但是，有人简单地把价值投资等同于长期投资或者特许经营权，您能告诉我们价值投资的精髓到底是什么吗？"巴菲特回答说："投资的精髓，不管你是看公司还是股票，要看企业的本身，看这个公司将来 5 年 10 年的发展，看你对公司的业务了解多少，你是否喜欢并且信任管理层，并且如果股票价格合适你就持有。"记者又问："这容易实践吗？对于一个普通人？"巴菲特说："有时候，我说简单但是不容易，不需要巨大的智慧，一般的智慧就可以，但很多时候需要一种稳定的情感和态度，赚钱不是明天或者下个星期的问题，而是你在买一种 5 年或 10 年的时候能够升值的东西，不难去描述，但有些人发现真正做的时候很难做到，很多人希望很快发财致富，我不懂怎样才能尽快赚钱，我只知道要随着时日增长赚到钱。我从来不做投机，有时候在二级市场做一小部分，对很多股票我都是投资很长时间的，所以我们拥有很多企业，企业为我们带来盈利，我们有很多方法赚钱，中石油就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为我们大量地赢利，但是我们不频繁买卖股票。”

巴菲特能够不同于常人，可以将一只股票持有到底的秘诀又是什么呢？一切远没有我们想象得那么复杂，那就是——信心、决心、恒心。

这里所提到的信心，是建立在理性分析的基础之上的。正如在本节的前半部分中所描述的那样，巴菲特花在选股上的时间长达几年之久，就仿佛在挑选妻子一样，说明他从选股的时候，就抱着长期持有和与之相守的决心。通过选股过程中大量的准备工作，深入了解投资公司的价值，并在这个过程中，积累了对这家公司股票的信心，认为在未来很长的一段时期内，都会持续向好。即使在日后出现了不利于公司持续发展的因素，如果这家公司业绩依然优秀，那么就以为它是可以抵御市场风险的，所以就不会轻易放弃。大悲之后，必有大喜，当一家超级明星企业的股价持续下跌，甚至已经下跌到其内在价值之下，那么以后它必定会重新向上反弹，而且反弹的力度也一定会超过其下跌的深度。

巴菲特是决心最坚定的长期投资者，没有哪个投资者在选股的时候就抱有永远都不卖的决心，但是巴菲特却说：“我最喜欢持有一只股票的时间是：永远。”他甚至在伯克希尔 1986 年年报说：“我们可以公开声明，我们希望永久地保留我们的 3 种主要持股：大都会/ABC 公司（Capital Cities/ABC，Inc）、GEICO、《华盛顿邮报》。”然而很多投资者，看到自己所购买的股票在很长一段时间内，都没有好的表现时，就将它看做是一种负担，急于脱手解套，这种投机的心理是大忌，若没有长期持有的决心，必定与高额收益无缘。

长期投资是一个十分漫长的过程，所以一定要耐得住诱惑，巴菲特将投资过程比作婚姻，在生活中，两个人即使再恩爱，也会吵架拌嘴，难道只要出现了争吵，就要离婚吗？当然不是。这个道理同样适用于投资，难道只是因为价格的阶段性波动，或是不利于股价上涨的短期事件，就放弃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己好不容易挑选的股票吗？在背后支持巴菲特能够长期持有不动摇的原因，就是他对价值规律的信仰，因为价值规律是永恒的。如果投资者能坚信价值规律，像巴菲特那样，相信价格一定会回归于价值，就在任何困难的情况也坚决持有，最后很可能也会获得双倍甚至百倍的回报。

所以，无论我们多么平凡，只要拥有信心、决心、恒心，那么一定会在市场中取得别人所无法企及的成绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 “股神”的经典之作

一、巴菲特投资经典案例——可口可乐

可口可乐公司（Coca－Cola Company）成立于1892年，总部设在美国佐治亚州亚特兰大，是全球最大的饮料公司，拥有全球48%市场占有率以及全球前三大饮料的二项（可口可乐排名第一，百事可乐第二，低热量可口可乐第三）。可口可乐在200个国家拥有160种饮料品牌，包括汽水、运动饮料、乳类饮品、果汁、茶和咖啡，亦是全球最大的果汁饮料经销商（包括Minute Maid品牌）。在美国排名第一的可口可乐为其取得超过40%的市场占有率，而雪碧（Sprite）则是成长最快的饮料，其它品牌包括伯克（Barq）的root beer（沙士），水果国度（Fruitopia）以及大浪（Surge）。

可口可乐公司于1892年在亚特兰大召开了第一届股东年会，有四位股东出席。当时的年销售额为49 676.30美元，资产负债表上的资产额为74 898.12美元，手头现金为11.42美元。1919年，以欧尼斯特·伍德洛夫为首的投资者们用2500万美元买下了这家公司。到了1923年，他的儿子罗伯特·伍德洛夫成为这家公司的总裁。他60多年的领导为这家公司赢来了新的曙光。多年来，伍德洛夫发明了六瓶装且上端开口的清凉饮料、售货机和运送设备，他还带领公司开展了一系列的展览宣传和促销活动。在他的领导下，商业成功的可口可乐公司最终成为世界一流企业。可口可乐公司通过向外扩张，在加拿大、古巴设立分支机构，于19世纪90年代就迈出了它国际化的步伐，后来在1928年又与奥林匹克运动会挂上钩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1982 年，可口可乐推出了减肥可乐，这标志着公司商标向另一种产品的延伸。今天，减肥可乐已名列美国低卡路里软饮料产品中的第一位，同时也在同类最畅销饮料中排名第三。后来，又有其他几款饮料也加入到可口可乐饮品的强大阵营。除了 1960 年推出的、现在世界上柠檬类饮料排名第一位的雪碧之外，可口可乐公司还拥有许多其他品牌，比如皮勃先生、美乐—耶乐、芬达、塔布、福雷斯卡、动感、第五元素、果香、富 - C 以及巴卡迪热带水果搅拌器等。同时，可口可乐公司也还拥有一个以果汁和果汁饮料为主要产品的制造商“小仆人”公司。尽管这些年来，可口可乐公司一直致力于向其他方面发展，但主要精力仍然是打造世界一流的软饮料市场。可口可乐公司在 1982 年买下“哥伦比亚影院”——电影和电视制作工作室，后又在 1989 年后期，将其在这家公司所拥有的股份以 50 亿美元的价格卖给了索尼公司，它把这些钱大部分用来投资建立新的瓶装生产线，还回购其自身的股票，而这恰恰又是巴菲特的投资特点。1989 年 11 月，可口可乐公司迅速占领原东德市场，设立了数千台售货机，运输卡车运送几千罐的可口可乐。1991 年初，可口可乐公司在德国全境买下了从事瓶装和分销运输的工厂。同时，可口可乐公司还巩固了它在欧洲的瓶装可乐销售网，在法国、比利时和英国设立的特许经营店都有可口可乐公司最大的瓶装可乐销售公司——可口可乐实业公司。1999 年，可口可乐公司又推出了瓶装水饮料——达萨尼。2001 年，可口可乐公司向 IBM 公司购买了技术支持，成为数字媒体档案中记录其所有广告和品牌历史的公司之一。

即使可口可乐在中间经历了诸多波折，巴菲特依然对该公司的股票充满信心，并在价格下跌到低点的时候，多次买入。他曾在 1992 年伯克希尔公司股东年会上说：“重要的是，你是否适合经商。”他说的一个最经典的例子——你本来可以在 1919 年用每股 40 美元的价格，买下可口可乐公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股份。巴菲特说，“一年后的股票价格是19.50美元，由于糖价上涨，你亏损了一半的钱。如果你当初把所有股息再投资的话，今天你的40美元就会变成180万美元（在1998年又变成了500多万美元），因此，还有什么能比投资于一个优秀企业所带来的回报更高的呢？”1998年夏天，由于受国际金融危机的影响，可口可乐公司股票暴跌，巴菲特仍然持有这只股票而不卖掉，他告诉《纽约时报》（1998年11月1日）“某个国家在某一时期总会出现一些暂时性的小问题，但是，这并不能阻止你畅想10年或15年之后的事情——那就是要让世界上所有的人都只喝可口可乐。”用巴菲特的话说，可口可乐公司一直不遗余力地“覆盖整个世界”。在整个20世纪，可口可乐一直在全国庆典和全球要事中发挥着重要作用。自从1905年以来，世界性博览会和全国性展览会都一直推荐可口可乐。

之所以如此看好可口可乐，是因为在进行过理智的价格分析之后，他认为该公司的市场价值远低于其内在价值。

在世界5种名牌碳酸饮料中，可口可乐公司独揽4项，它们是可口可乐、雪碧、台普和芬达。可口可乐公司每年销售20多亿加仑的饮料糖浆和瓶装浓缩液。由于其习惯模式的形成，可口可乐公司的价值也得以提升，而这正是巴菲特所喜欢的那种企业特性。

1988年可口可乐公司股票每股收益0.36美元、净资产1.07美元，巴菲特买入价为5.22美元，买入市盈率为14.5倍，市净率4.88倍。1981～1988年，可口可乐的净现金率以年均17.8的速度增长，公司在资本支出相对很小的情况下，权益资本的收益率高达31%。

1988年，可口可乐的股东收益为8.28亿美元。美国30年国债到期收益为9%左右。如果可口可乐1988年的净现金流以9%贴现（注意，巴菲特没有在贴现率中加上股权资本风险溢价补偿），则内在价值为92亿美元。巴菲特在购买可口可乐公司股票时，它的市场价值已达到148亿美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这说明巴菲特购买可口可乐股票时的出价可能过高。但既然市场愿意付出超出这个数字60%的价格，便意味着巴菲特考虑了它未来增长的可能性。

巴菲特用两阶段估价模型，计算可口可乐公司今后的预期现金流在1988年的现值。1988年，净现金流为8.28亿美元，假设以后10年中，净现金流的年增长率为15%（这个假设是有道理的，因为这个数字低于可口可乐前7年的平均增长率），到第10年，净现金流就是33.49亿美元，再假设从第11年起，净现金流的年增长率降低为5%，以9%贴现，可以算出1988年可口可乐公司实际的内在价值为483.77亿美元（35.17/9% -5% =879.30亿）（879.30×0.4224 =371.43亿得出内在价值为371.43 +112.5 =483.9亿）。

所以巴菲特是以非常合理的价格购买了可口可乐公司的股票，后来的事实验证他的选择是非常正确的。巴菲特首次投资于生产罐装饮品的可口可乐公司就达到10.2392亿美元。用这笔钱，他购买了可口可乐公司2335万股股份，由于1990年的股票分拆为2：1，因此，伯克希尔公司得到了4670万股股份。到了1992年再按照2：1的比例进行股票分拆，它又得到9340万股股份。1994年中期，巴菲特又再次投资购买这家公司股票，使得伯克希尔公司所持有的可口可乐股份逾1亿股。这是一笔非常可观的财富。正如前面提到的，这一数字通过在1996年的2：1比例分股，已经达到2亿股。最后，由最初的10多亿美元，可口可乐让巴菲特的盈利高达70亿美元。

二、巴菲特投资经典案例——吉列公司

吉列是著名的国际性的消费品公司。它的经营项目包括制造、销售刀片和剃刀、卫生用品类和化妆品。耐久性的各种产品有：电动剃须刀，小型家电用品和口腔保健用品。这个公司如今在38个国家拥有制造营运据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，且规模较大，产品行销超过200个国家。就国外而言，商品营运量就占了吉列销售额和盈余60%以上。今天的吉列，在世界上可以说是制造与行销刀片、剃刀片方面的霸主厂商。它的市场占有率达到64%，遥遥领先于第二大厂——舒适牌刮胡刀（市场占有率13%），鉴于它领导世界市场的不凡表现，已使得“吉列”在许多种语言种，成为“刮胡刀”的代名词。吉列在欧洲大陆的市场占有率为70%，在拉丁美洲达到80%，而在东欧、印度和中国大陆的销售市场则正在不断地扩大中。在美国本土每卖出一片吉列刮胡刀片，在海外市场便可卖出五片以上。剃刀刀片的销售金额约占公司总销售额的三分之一，并且创造了本公司三分之二的利润。

20世纪80年代，在公司内部，研究发明小组从事发明令人鼓舞的新产品。从外部看，不少投资人也能观察到一些其他东西。因为来自低毛利，可抛弃式剃刀的竞争，吉列看起来更像一个成熟，成长缓慢，准备被并购的消费品公司。1981～1985年的四年时间里，税前毛利率在9%～11%之间徘徊不前。股东权益报酬率虽然有20%，但一直持平，不见进步的迹象。收入的成长也只是一副萎靡不振的面貌。在1981年与1985年四年间，年收入以5.2%的速度增长，销售额几乎没有什么变动，年成长率低于1%，公司此时的经营状况十分糟糕。

就在吉列公司忧心忡忡的日子里，他们吸引了沃伦·巴菲特犀利的眼光。他之所以要投资吉列公司，是因为在翻阅公司财报的时候，他发现吉列公司的股东权益报酬率和税前的毛利率正在成长，这说明企业还是具有长期的竞争优势的，并且其品牌信誉仍然为全球的消费者所信赖。加上公司的管理者有意减少吉列的长期负债，而且竭力增加股东权益，负债的减少，意味着投资安全系数的增加，所以在巴菲特眼里，这个公司是符合投资的先决条件的。于是，他开始试着对吉列公司进行价值的估算。

到了1990年，吉列有2.75亿美元的股东盈余。在1987年到1990年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之间，股东盈余以每年16%的速度成长，1991年的第一季度，30年期的美国政府公债利率是8.62%，为了保守估计起见，巴菲特使用8%的贴现率评估吉列。他先假设十年之中有15%的年盈余成长率，之后则以比较缓慢的5%的速度成长。那么在9%的贴现率下，吉列的企业价值近乎160亿美元。然后他再次假设吉列将来的年成长率低于12%，公司的价值大约应该是126亿，若以10%的速度成长，公司的价值会是108亿美元。在那个时期，公司有9700万股股份流通在外面。加上可转换债券的持有者行使转换权，增加的股票数量，总股份已经增加到109亿股，吉列股票的市场总价值是80.3亿美元。

所以，市场价值低于公司价值，再加上是极具长期竞争优势公司的股票，巴菲特自然不会放过，同时，吉列果真没有让他失望。投资6亿美元，盈利是37亿美元。

三、其他经典投资案例

除了可口可乐和吉列，下面的几个投资案例也是为其他投资者所不能企及的，通过简单的介绍，希望读者能够感受到，巴菲特的投资智慧。

GEICO：政府雇员保险公司。巴菲特最初投资0.45亿美元，盈利70亿美元。

华盛顿邮报公司：70年前华盛顿邮报公司还是一个小报纸，70年后它发展成为一个传媒巨无霸，前提在于行业的垄断标准，报纸的天然垄断性造就了一张全球最有影响力的报纸之一，其中，由于报道了轰动全球的水门事件从此名声大振。从1975年至1991年，巴菲特控股下的华盛顿邮报创造了每股收益增长10倍的超级资本盈利能力，而30年盈利160倍，从1000万美元到17亿美元华盛顿邮报公司是当之无愧的明星。

大都会/美国广播公司：作为50年历史的电视台。一样的垄断传媒行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业，高收视率创造高的市场占有率，巴菲特愿意把自己的女儿相嫁的优秀CEO掌舵，并吸引了一批低价并购与低价回购的资本高手，在一个高利润行业创造一个高盈利的企业，1美元留存收益创造2美元市值增长，巨大的无形资产创造出巨大的经济价值，巴菲特以非常少见的高价买入，在10年中盈利21亿美元，投资增值6倍。巴菲特以3.45亿美元的成本，抓住了21亿美元的收益。

美国运通：125年历史的金融企业，富人声望和地位的象征，是高端客户细分市场的领导者，重振运通的是一个优秀的金融人才，哈维·格鲁伯，从多元化到专业化，高端客户创造了高利润，高度专业化经营出高盈利，巴菲特11年持续持有，增值4.8倍。实际投资14.7亿美元，盈利70.76亿美元。

富国银行：作为从四轮马车起家的百年银行，同时是美国经营最成功的商业银行之一，全球效率最高的银行，15年增值6.6倍。巴菲特实际投资4.6亿美元，盈利30亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪；无人对股票感兴趣之日，正是你应对股票感兴趣之时。

——股神 沃伦·巴菲特

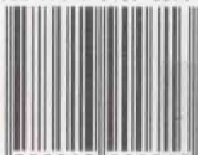
判断对错并不重要，重要的在于正确时获取了多大利润，错误时亏损了多少。当有机会获利时，千万不要畏缩不前。当你对一笔交易有把握时，给对方致命一击，即做对还不够，要尽可能多地获取。

—— 金融大鳄 乔治·索罗斯

本书的语言简单，内容充实，理论分析方法是经过多年实战后，被广泛验证和认可的。

与大多数股票书籍所不同的是：本书对宏观经济，以及市场特征等基础理论知识，也做了较为详实的叙述，并从很大程度上，纠正了多数投资者错误的投资心态。本书教股民分析股价走势，准确抓住买卖点。判断方法更为可靠，真正把股市变成提款机，使投资者在市场中源源不断地获利。





ISBN 978-7-5139-0071-3

9 787513 900713 >

定价：35.00元